

AR46

*pla*

1971  
CONSOLIDATED  
BATHURST  
LIMITEE  
40<sup>e</sup>  
RAPPORT  
ANNUEL





Le présent rapport constitue le 40<sup>e</sup> rapport annuel de la Compagnie depuis sa constitution le 28 août 1931. Pour souligner cet anniversaire, le rapport de 1971 est imprimé sur du papier Kraft Wayagamack, un produit de la Compagnie. Le papier Wayagamack fut utilisé pendant plusieurs années pour les rapports annuels de la Compagnie et de 1913 à 1928, pour ceux d'une compagnie devancière, Wayagamack Pulp & Paper Company, Limited.

#### ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE

Hôtel Reine Elizabeth, Montréal,  
le 24 mars 1972

#### RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

Constitution ☐ Le 28 août 1931  
en vertu de la  
loi du Canada

Siège social ☐ 800 boulevard  
Dorchester  
ouest,  
Montréal, Qué.

Agent de  
Transferts ☐ Compagnie  
Trust Royal à  
Saint John,  
Montréal,  
Toronto,  
Winnipeg,  
Calgary et  
Vancouver

Registraire ☐ Montreal Trust  
Company à  
Saint John,  
Montréal,  
Toronto,  
Winnipeg,  
Calgary et  
Vancouver.

Cote boursière ☐ Bourse de  
Montréal  
Bourse de  
Toronto

Vérificateurs ☐ Touche Ross &  
Cie

If you would like to receive a  
copy of this Annual Report  
in English, please write to the  
Secretary,  
Consolidated-Bathurst Limited,  
P.O. Box 69,  
Montreal 101, Quebec.



## ADMINISTRATEURS

- ☐ L'hon. John B. Aird, C.R.  
Associé, Edison, Aird & Berlis,  
Toronto, Ont.
- ☐ Edward G. Byrne, C.R.  
Avocat et Procureur,  
Bathurst, N.-B.
- ☐ Paul Desmarais  
Président du Conseil et  
Directeur Général,  
Power Corporation of Canada,  
Limited, Montréal, Qué.
- ☐ Edward A. Galvin  
Président et Chef de la direction  
Canadian Industrial Gas & Oil  
Ltd., Calgary, Alta.
- ☐ G. Arnold Hart  
Président du Conseil,  
Banque de Montréal,  
Montréal, Qué.
- ☐ Richard A. Irwin  
Président du Conseil de la  
Compagnie,  
Montréal, Qué.
- ☐ Herbert H. Lank  
Administrateur, Du Pont du  
Canada Limitée, Montréal, Qué.
- ☐ A. Searle Leach  
Président du Conseil, Federal  
Grain Limited, Winnipeg, Man.
- ☐ Arthur F. Mayne  
Président, A. F. Mayne &  
Associates, Limited,  
Montréal, Qué.
- ☐ Anson C. McKim  
Administrateur de compagnies,  
Montréal, Qué.
- ☐ A. Deane Nesbitt  
Président du Conseil et  
Directeur Général,  
Nesbitt, Thomson et Compagnie,  
Limitée, Montréal, Qué.
- ☐ Lucien G. Rolland  
Président et Directeur Général,  
Compagnie de Papier Rolland,  
Limitée, Montréal, Qué.
- ☐ Jean Simard  
Vice-Président, Simcor Inc.,  
Montréal, Qué.
- ☐ E. A. Thompson  
Président et Directeur Général,  
Dominion Glass Company  
Limited, Montréal, Qué.
- ☐ Peter N. Thomson  
Président adjoint du Conseil,  
Power Corporation of Canada,

Limited, Montréal, Qué.

- ☐ William I. M. Turner, Jr  
Président et Chef de la direction  
de la Compagnie,  
Montréal, Qué.

## DIRIGEANTS

- ☐ Richard A. Irwin  
Président du Conseil
- ☐ William I. M. Turner, Jr  
Président et Chef de la direction
- ☐ John D. Andrew  
Vice-président, Pâte et Papier
- ☐ A. F. Desmond Campbell  
Vice-président,  
Finances et Trésorier
- ☐ Frederick G. Ghantous  
Trésorier adjoint
- ☐ Edgar H. Gibson  
Vice-président,  
Division des Contenants
- ☐ Norman A. Grundy  
Vice-président,  
Planification et Informatique
- ☐ Edwin S. Kirkland  
Secrétaire adjoint
- ☐ James G. MacLeod  
Vice-président, Domaine forestier
- ☐ Paul E. Martin  
Vice-président, Projets spéciaux
- ☐ L'hon. Maurice Sauvé, C.P.  
Vice-président, Administration
- ☐ T. Oscar Stangeland  
Vice-président,  
Personnel et Secrétaire
- ☐ John B. Sweeney  
Vice-président, Fabrication
- ☐ Lennart M. Ulvaeus  
Vice-président,  
Division d'outre-mer
- ☐ Edward H. Wilton  
Trésorier adjoint
- ☐ John R. Yarnell  
Vice-président, Emballages

## COMITE EXECUTIF DE LA COMPAGNIE

- Paul Desmarais, Président
- G. Arnold Hart
- Richard A. Irwin
- Herbert H. Lank
- Arthur F. Mayne
- A. Deane Nesbitt
- Lucien G. Rolland
- William I. M. Turner, Jr.



# FAITS SAILLANTS

	1971	1970
VENTES NETTES	\$343,362,079	\$353,943,751
BENEFICE avant les imputations exceptionnelles	442,794	1,589,059
Par action ordinaire (perte)	(0.45)	(0.26)
Imputations Exceptionnelles, déduction faite des impôts (voir note 4 aux états financiers consolidés)	49,885,295	12,338,786
PERTE NETTE de l'exercice	(49,442,501)	(10,749,727)
Par action ordinaire (perte)	(8.70)	(2.30)
DIVIDENDES DECLARES		
Sur actions privilégiées	—	2,833,716
Par action	—	1.50
Sur actions ordinaires	—	3,010,793
Par action	—	0.50
FONDS DE ROULEMENT	82,518,989	88,399,266
DETTE BANCAIRE A COURT TERME	24,529,012	34,843,561
DETTE A LONG TERME		
—solde à la fin de l'exercice	151,002,179	161,465,969
—réduction durant l'exercice	10,463,790	9,544,878
DEPENSES NETTES DE CAPITAL	\$10,059,212	\$22,539,107
Nombre d'employés	14,900	15,900
Nombre d'actions ordinaires émises	6,042,604	6,042,604
D'immatriculation canadienne	93.8%	96.8%
Valeur comptable d'une action ordinaire*	\$16.67	\$25.36
Fonds provenant des opérations par action ordinaire*	\$2.46	\$3.29

\*Après déduction des dividendes sur actions privilégiées (en 1971, non-déclarés; en 1970, déclarés et payés) équivalente, pour chacune des deux années, à \$0.52 par action ordinaire.

## Converted Products Shipped

1967	1968	1969	1970	1971	
69,792	81,359	67,581	69,160	72,664	Bois d'oeuvre (en milliers de pieds mesure planche)
163	141	136	128	113	Sacs (en millions)
1,959	3,770	4,090	4,191	4,309	Contenants (en millions de pieds carrés)
65,600	67,400	66,868	68,040	70,797	Produits de papier mousseline (en tonnes)
—	18,655	18,870	15,347	16,333	Cartons pliants (en tonnes)

## Produits expédiés des usines (en milliers de tonnes)

1967	1968	1969	1970	1971	
795	777	842	866	792	Papier-journal
1	100	177	170	200	Pâtes
330	450	480	486	411	Carton
77	79	80	75	80	Papier kraft
60	60	81	78	71	Papier mousseline



## RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires,

Les administrateurs ont l'honneur de vous présenter le quarantième rapport annuel de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1971.

L'année 1971 s'est révélée une année de difficultés économiques continues pour l'industrie forestière. La hausse abrupte des coûts, la capacité excédentaire de production et la faiblesse des marchés qui prévalaient en 1970 ont continué d'exister en 1971 et en fait se sont accentuées. Ces facteurs et certains problèmes particuliers de la Compagnie se sont conjugués pour faire de 1971 une année extrêmement difficile pour Consolidated-Bathurst.

Les opérations de l'exercice, avant déduction des imputations exceptionnelles, accusent une perte de 45 cents par action ordinaire contre une perte de 26 cents par action ordinaire en 1970, également avant déduction des imputations exceptionnelles.

Au 31 décembre 1971, un montant de \$49.9 millions fut porté en diminution des résultats au titre des imputations exceptionnelles. Ce montant reflète la radiation du placement de la Compagnie de \$18.8 millions dans Bulkley Valley Forest Industries Limited, et une provision de \$30.7 millions couvrant les charges et les pertes estimatives reliées principalement à l'abandon progressif de certaines facilités de production de la Compagnie et tous les engagements pouvant résulter de l'aliénation du placement dans Bulkley Valley.

La Compagnie en est venue à la conclusion qu'elle ne pouvait apporter un appui additionnel, en termes d'engagements présents ou futurs, au projet Bulkley Valley sans causer un préjudice sérieux aux opérations qui constituent sa source première de revenus et de fonds. Elle entreprit alors des négociations qui l'ont amenée à se départir de son placement dans Bulkley Valley.

Au cours des années 60, Consolidated-Bathurst a fait son entrée sur le marché des sacs industriels au Canada, sur le marché des papiers mousselines aux États-Unis et sur les marchés des cartons et de l'emballage en Allemagne. Elle a de plus construit l'usine de pâte de Pontiac, a acquis la société Gillies Bros. & Co. Ltd., s'est fusionnée avec les Papeteries Bathurst Limitée, a augmenté sensiblement sa capacité de production et s'est orientée vers une diversification et une expansion de ses activités par l'intermédiaire du projet Bulkley Valley en Colombie-Britannique. La situation économique des deux dernières années contraste très vivement avec les conditions des plus favorables qui prévalaient alors.

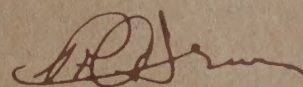
A cause de cette détérioration, en 1970 et 1971 la Compagnie a mis sur pied des programmes sévères de réduction des coûts et de resserrement des dépenses contrôlables, et elle a abandonné ou réduit ses opérations non rentables. En conséquence, elle a réussi à engendrer des fonds suffisants pour faire face aux remboursements élevés sur sa dette à long terme et maintenir un niveau raisonnable de dépenses en immobilisations.

Les opérations de 1972 continueront de faire l'objet d'un contrôle très strict. La Compagnie fera porter ses efforts sur l'amélioration du rendement de ses installations actuelles, de ses produits et de sa stratégie de marketing. Les dépenses en immobilisations se limiteront aux remplacements normaux à moins que le délai de recouvrement de l'investissement ne soit particulièrement court.

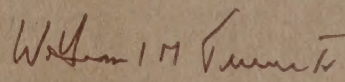
Bien que les possibilités de l'industrie demeurent intéressantes à long terme, les difficultés de structure qu'elle rencontre présentement dans l'est du pays, et dont les médias d'information ont largement fait état, ne laissent pas prévoir d'amélioration sensible à court terme. La Compagnie concentre donc ses efforts dans le sens indiqué ci-haut et, lorsque les marchés mondiaux tendront à se stabiliser, elle sera en mesure de participer activement au regain important que l'on prévoit à long terme.

Les administrateurs remercient les employés de toute l'organisation Consolidated-Bathurst au Canada, aux États-Unis et outre-mer pour la manière énergique et efficace avec laquelle ils ont assumé leurs responsabilités en 1971.

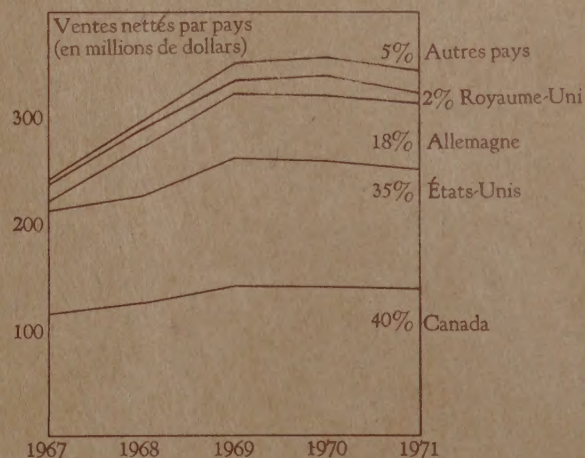
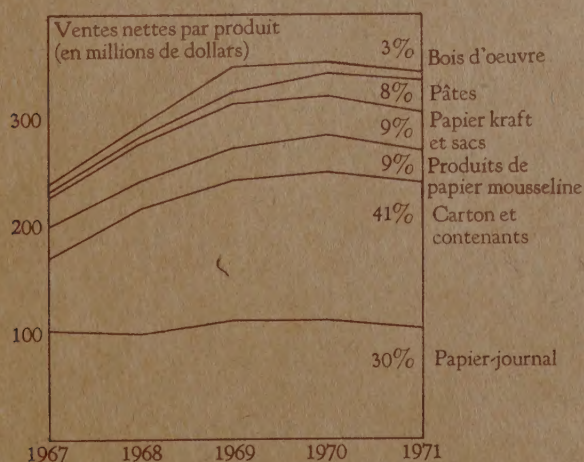
Au nom du Conseil,



R. A. Irwin  
Président du Conseil



W. I. M. Turner, Jr.  
Président et Chef de la direction  
Montréal, le 25 février 1972.





## REVUE FINANCIERE

Les ventes nettes se sont élevées à \$343.4 millions en 1971 comparativement à \$353.9 millions en 1970. Cette diminution résulte en grande partie d'une réduction importante des expéditions de papier-journal, de la grève de douze semaines à l'usine de New Richmond au Québec et de la grande faiblesse des marchés de la pâte à laquelle s'ajoutent les répercussions sur une année entière de la liberté de fluctuation accordée au dollar du Canada.

Le bénéfice avant déduction des imputations exceptionnelles a été de \$442,794 en 1971 en regard de \$1,589,059 l'année précédente. Les opérations de 1971 se soldent, après déduction des dividendes privilégiés de \$3.1 millions (non déclarés en 1971), par une perte de 45 cents par action ordinaire, avant déduction des imputations exceptionnelles. La perte fut de 26 cents par action ordinaire en 1970.

Des imputations exceptionnelles au montant de \$49.9 millions ont été portées en diminution des résultats le 31 décembre 1971. Ce montant reflète la radiation du placement de la Compagnie de \$18.8 millions dans Bulkley Valley Forest Industries Limited, dont la Compagnie s'est départie le premier février 1972, et une provision de \$33.1 millions (\$30.7 millions après déduction des crédits au titre des impôts différés) couvrant certaines charges et pertes non susceptibles de se reproduire, notamment la vente ou le ralentissement des activités portant sur les papiers mousselines aux Etats-Unis (Concel), la comptabilisation de la moins-value économique du placement de la Compagnie dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée, et l'abandon progressif de certaines facilités de fabrication et de transformation, ainsi que les engagements pouvant résulter de l'abandon du placement dans Bulkley Valley.

Le résultat net de l'exercice s'éta-

blit, après déduction des imputations exceptionnelles mentionnées ci-haut, à \$49,442,501.

Les facteurs de change étranger, y compris la liberté de fluctuation accordée au dollar du Canada, ont eu une incidence significative sur les ventes et les résultats. En 1971, les répercussions défavorables des facteurs de change étranger sur les résultats ont été d'environ \$2.8 millions, déduction faite des impôts, soit 46 cents par action ordinaire. Les répercussions négatives correspondantes avaient été d'environ 24 cents par action ordinaire l'année précédente (alors que l'on avait accordé la liberté de fluctuation au dollar du Canada le 31 mai 1970). Il est important d'insister sur le fait que ces facteurs de change étranger créent des pertes considérables en regard des ventes à l'exportation, pertes qui sont partiellement compensées par les avantages en termes de change étranger résultant des opérations de la Compagnie en Allemagne et les gains nets réalisés lors des versements du principal et des intérêts sur la dette à l'étranger.

Les résultats d'exploitation ont été affectés par la régression du volume des ventes en 1971 et la hausse des frais d'exploitation particulièrement aux chapitres de la main-d'oeuvre directe, des matières premières et des combustibles. Cependant, l'effort soutenu de la Compagnie en vue de réduire les frais généraux a porté fruit.

Les frais d'amortissement et d'épuisement ont été de \$17.9 millions en 1971 comparativement à \$19.2 millions en 1970 et ils tiennent compte de la moins-value de certaines propriétés et usines prise en compte l'année dernière.

L'année courante reflète des économies de \$3.4 millions ou 11 % au chapitre des frais d'administration et de vente en regard de l'année dernière, ainsi que des économies importantes au titre des intérêts et une augmentation des revenus divers et des revenus des placements. En comparant les résultats avec ceux de l'année dernière, il

est important de noter que l'année 1970 avait bénéficié du versement final de \$1 million sur la subvention d'encouragement au développement régional de l'usine de Pontiac.

Les opérations portant sur les papiers mousselines aux Etats-Unis (Concel) se sont soldées par une perte de \$3.1 millions en 1971, avant déduction des imputations exceptionnelles. Aucun avantage fiscal ne peut être tiré de cette perte cette année. Les opérations de l'année s'étaient soldées par une perte de \$4.1 millions avant déduction des imputations exceptionnelles.

Les filiales en propriété exclusive de la Compagnie en Allemagne ont réalisé des bénéfices, après déduction des impôts, de \$926,000 en 1971 comparativement à \$984,000 l'année précédente. Bien que les opérations de 1971 aient été affectées par la concurrence et les coûts plus élevés, ces facteurs ont été largement compensés par la valeur supérieure du Deutsche Mark, en termes de dollars du Canada, au 31 décembre 1971.

Les impôts sur le revenu s'établissent à \$1.4 million en 1971. Le rapport entre les impôts sur le revenu et les résultats avant impôts est faussé par la perte subie par Concel Inc. où aucun avantage fiscal ne peut être tiré ainsi que les dividendes provenant d'autres placements et certains postes non imposables.

Les fonds provenant de l'exploitation par action ordinaire sont calculés pour 1971 et pour 1970 après déduction des dividendes sur les actions privilégiées (bien que ces dividendes ne furent pas déclarés en 1971). Les fonds provenant de l'exploitation sont ainsi de \$2.46 par action ordinaire comparative-ment à \$3.29 l'année dernière.

Les entrées de fonds ont atteint globalement, \$24.2 millions durant l'exercice, dont \$18 millions provenant de l'exploitation, \$4.8 millions provenant de la réalisation de placements à long terme et \$1.4 million d'autres sources. Ces entrées de fonds ont été plus que



suffisantes pour couvrir les besoins continuels de fonds au montant de \$22.6 millions, y compris les remboursements sur la dette à long terme de \$10.9 millions et les dépenses en immobilisations de \$10.5 millions. Cependant, le projet Bulkley Valley (placement dont la Compagnie s'est départie le 1er février 1972) a nécessité un appui financier de \$7.5 millions durant l'exercice, ce qui a entraîné une diminution nette du fonds de roulement de \$5.9 millions en 1971. La diminution du fonds de roulement s'établissait à \$22.7 millions en 1970. L'amélioration sensible de la situation en 1971 prouve l'efficacité des mesures adoptées durant l'année en vue de conserver les ressources liquides de la Compagnie.

*Le fonds de roulement* ressortait à \$82.5 millions au 31 décembre 1971 et reflétait plusieurs changements favorables en regard de l'année dernière, notamment une réduction de \$8.2 millions ou 9% des stocks et une réduction de \$10.3 millions ou 30% de la dette courante envers les banques.

Les remboursements effectués durant l'exercice sur la dette à long terme et la dette courante envers les banques ont entraîné une diminution globale du financement de \$21.2 millions.

*Les dépenses en immobilisations* se sont élevées à \$10 millions en 1971, déduction faite des retraits, contre \$22.5 millions en 1970. Environ 60% des dépenses de 1971 ont été engagées pour l'amélioration des usines de papier, 30% pour des installations en Allemagne et le solde pour d'autres facilités de la Compagnie. Bien que le niveau des dépenses ait été porté à la baisse en 1971 en raison de la politique de conservation des liquidités de la Compagnie,

les dépenses de l'exercice ont été suffisantes pour maintenir la capacité de production et la situation de la Compagnie sur le marché. Le niveau des dépenses au titre de l'entretien et des réparations bien qu'inférieur à celui de l'année dernière, a assuré quand même l'efficacité et la productivité des usines de la Compagnie.

*Les autres placements* sont passés de \$32.9 millions au 31 décembre 1970 à \$17.8 millions à la fin de l'exercice courant. Cette diminution provient principalement de la radiation du placement de la Compagnie dans Bulkley Valley Forest Industries Limited, y compris la somme de \$7.5 millions engagée dans le projet en 1971. Les notes 4 et 14 aux états financiers expliquent plus en détail l'aliénation de ce placement.

La Compagnie continue de comptabiliser, au coût, les actions de la Compagnie de Papier Rolland Limitée sous le poste Autres placements. Cependant, une provision a été prise en compte au titre des imputations exceptionnelles de 1971 en regard de la moins-value économique estimative de ces actions pour la Compagnie.

*La dette à long terme* de \$151 millions au 31 décembre 1971 tient compte du remboursement total de \$10.5 millions en principal durant l'exercice. Cette dette consiste principalement en des débentures et autres engagements financiers totalisant \$101 millions et sur lesquels les versements annuels—\$5.8 millions en 1971—sont relativement modestes. Le solde de cette dette, soit \$50 millions, consiste en des emprunts de banque à terme entraînant des remboursements annuels proportionnellement plus élevés et qui, en 1971, se sont établis à \$4.7 millions.

Subséquentement à la fin de l'exercice, les principaux banquiers de la Compagnie ont conclu des ententes permettant à cette dernière de fournir des garanties pour certains emprunts de banque, y compris le nantissement conditionnel des actions des filiales en Allemagne en regard de l'emprunt de banque à terme de DM 80 millions sur lequel les remboursements du principal ne commenceront qu'en 1975. Concurrément, des ententes sont en voie de discussion en vue de réorganiser le consortium relatif à l'emprunt à terme de \$12 millions en dollars des États-Unis et, d'ici la réorganisation, de modifier la convention d'emprunt pour tenir compte des imputations exceptionnelles portées en diminution des résultats de 1971. La note 7 aux états financiers reprend toutes ces questions. La direction de la Compagnie considère que les mesures susmentionnées, qui apportent plus de stabilité à la structure financière à long terme de la Compagnie, ont été prises dans le meilleur intérêt des actionnaires.

*Aucun dividende* n'a été déclaré en 1971 sur les actions privilégiées (ni sur les actions ordinaires) de la Compagnie ou de Les Papeteries Bathurst Limitée. Au 31 décembre 1971, les arrérages de dividendes sur les actions privilégiées de la Compagnie s'élevaient à \$2,833,716, soient les trois dividendes trimestriels normalement payables en 1971 ainsi que le dividende normalement payable le 1er février 1972 et non déclaré. De même, au 31 décembre 1971, les arrérages de dividendes sur les actions privilégiées de Les Papeteries Bathurst Limitée totalisaient \$315,000, soient les trois dividendes trimestriels normalement payables en 1971 ainsi que le dividende normalement payable le 1er mars 1972 et non déclaré.



ETAT DU BENEFICE CONSOLIDE POUR  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 1971

		1971		1970
VENTES NETTES		\$343,362,079		\$353,943,751
Coût des marchandises vendues		286,902,455		289,002,383
		<u>56,459,624</u>		<u>64,941,368</u>
Frais d'administration et de vente	\$ 26,953,303		\$ 30,370,192	
Provision pour amortissement et épuisement (note 5)	17,942,118	44,895,421	19,241,127	49,611,319
BENEFICE d'exploitation		11,564,203		15,330,049
Déduire: Frais d'intérêt (note 13)		12,772,890		13,522,777
		<u>(1,208,687)</u>		<u>1,807,272</u>
Ajouter:				
Revenus divers	1,711,764		1,160,906	
Revenus des placements	1,330,836	3,042,600	1,166,333	2,327,239
		<u>1,833,913</u>		<u>4,134,511</u>
Impôts sur le revenu (note 6)				
Exigibles	1,391,452		837,070	
Différés	(333)	(1,391,119)	2,708,382	(3,545,452)
Subvention d'encouragement au développement régional		—		1,000,000
BENEFICE avant déduction des imputations exceptionnelles		442,794		1,589,059
Imputations exceptionnelles, après déduction des crédits au titre des impôts sur le revenu différés (note 4)		49,885,295		12,338,786
PERTE NETTE de l'exercice		<u>\$ 49,442,501</u>		<u>\$ 10,749,727</u>
Perte par action ordinaire (après déduction des dividendes privilégiés)				
— Avant déduction des imputations exceptionnelles		\$ 0.45		\$ 0.26
— Après déduction des imputations exceptionnelles		8.70		2.30

ETAT DES BENEFICES CONSOLIDES NON REPARTIS  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 1971

		1971		1970
BENEFICES NON REPARTIS, DEBUT DE L'EXERCICE		\$ 95,573,532		\$ 112,482,768
Perte nette de l'exercice		(49,442,501)		(10,749,727)
		<u>46,131,031</u>		<u>101,733,041</u>
Déduire:				
Dividendes déclarés sur —				
Actions ordinaires	—		\$ 3,010,793	
Actions privilégiées rachetables, 6% cumulatif, série 1966 (note 9)	—		2,833,716	
Actions privilégiées de Les Papeteries Bathurst Limitée (note 8)	—		315,000	6,159,509
BENEFICES NON REPARTIS, FIN DE L'EXERCICE		<u>\$ 46,131,031</u>		<u>\$ 95,573,532</u>

Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de ces états.



ETAT DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 1971

	1971	1970
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE	\$ 88,399,266	\$111,155,327
PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation		
Perte nette de l'exercice	(49,442,501)	(10,749,727)
Imputations (crédits) sans mouvements de fonds		
Imputations exceptionnelles, après déduction des impôts différés s'y rapportant et des postes d'encaisse	49,537,001	11,838,536
Provision pour amortissement et épuisement (note 5)	17,942,118	19,241,127
Impôts sur le revenu différés sur le bénéfice avant déduction des imputations exceptionnelles	(333)	2,708,382
	18,036,285	23,038,318
Réalisation de placements à long terme	4,782,456	—
Augmentation de la dette à long terme	483,422	1,390,977
Aliénation d'immobilisations	456,447	409,014
Amortissement inclus dans les stocks forestiers	289,695	27,551
Réduction des frais différés et débits divers—montant net	210,317	217,589
Produit de l'émission d'actions ordinaires	—	912,434
	24,258,622	25,995,883
UTILISATION DES FONDS		
Acquisition d'immobilisations	10,515,659	22,948,121
Réduction de la dette à long terme (note 7)	10,947,212	10,935,855
Acquisition de placements à long terme	1,000,739	2,784,252
Prêt aux fiduciaires en vertu du régime d'achat d'actions pour le personnel de cadres (note 12)	169,487	791,677
Paiement de dividendes	—	6,159,509
Réduction du crédit différé	—	1,000,000
Acquisition des intérêts minoritaires dans Twinpak Ltd.	—	334,430
	22,633,097	44,953,844
Placement dans Bulkley Valley Forest Industries Ltd.	7,505,802	3,798,100
	30,138,899	48,751,944
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT DURANT L'EXERCICE	5,880,277	22,756,061
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 82,518,989	\$ 88,399,266

*Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.*



# ETAT DE L'ACTIF ET DU PASSIF CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 1971

ACTIF	1971		1970	
Disponibilités:				
Espèces en banque	\$ 10,596,530		\$ 5,390,671	
Titres négociables à la valeur du marché	20,208		2,394,257	
Comptes et effets à recevoir	60,512,464		65,962,279	
Stocks (note 2)	84,859,196		93,091,952	
Frais payés d'avance	2,750,755		2,584,382	
Total des disponibilités		\$158,739,153		\$169,423,541
Autres éléments d'actif:				
Prêts aux fiduciaires en vertu des régimes d'achat d'actions (note 12)	2,844,914		2,675,427	
Frais différés et débits divers —montant net	1,450,946		1,437,721	
Frais non amortis relatifs à la dette à long terme	1,917,972		2,141,514	
Autres placements au coût (note 3)	17,784,147	23,997,979	32,897,063	39,151,725
Immobilisations (note 5)	515,915,298		509,947,165	
Moins: Amortissement et épuiement accumulés	241,660,591	274,254,707	227,569,441	282,377,724
		<u>\$456,991,839</u>		<u>\$490,952,990</u>
Au nom du Conseil d'administration:				
R. A. Irwin, administrateur				
W. I. M. Turner, Jr., administrateur				



PASSIF	1971	1970
Exigibilités:		
Emprunts de banque	\$ 23,529,012	\$ 27,843,561
Acceptations bancaires	1,000,000	7,000,000
Comptes à payer et frais courus	36,245,553	31,944,235
Intérêt couru sur la dette à long terme	1,392,833	1,190,653
Impôts et droits de coupe courus	5,559,615	3,791,635
Dividendes à payer—actions privilégiées	—	796,625
Dette à long terme échéant à moins d'un an	8,493,151	8,457,566
Total des exigibilités	\$ 76,220,164	\$ 81,024,275
Provision pour les Pertes Estimatives et les Charges Afférentes d'une Nature Exceptionnelle (note 4)	33,100,000	—
Dette à long terme (note 7)	151,002,179	161,465,969
Impôts sur le revenu différés (notes 4 et 6)	39,572,303	41,972,636
Intérêts minoritaires (note 8)	6,000,000	6,000,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (notes 9 à 12)		
Actions privilégiées	47,228,600	47,228,600
Actions ordinaires	39,337,390	39,337,390
Bénéfices non répartis	46,131,031	95,573,532
Excédent de capital	18,400,172	18,350,588
	151,097,193	200,490,110
	\$456,991,839	\$490,952,990

Les notes aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

## RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de Consolidated-Bathurst Limitée

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif consolidés de Consolidated-Bathurst Limitée et ses filiales au 31 décembre 1971, ainsi que les états du bénéfice consolidé, des bénéfices consolidés non répartis, et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne Consolidated-Bathurst Limitée et

celles de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et des pièces justificatives que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Relativement aux filiales dont nous ne sommes pas les vérificateurs, nous avons demandé les renseignements et procédé aux examens que nous avons jugés nécessaires, pour accepter, aux fins de la consolidation, les rapports des autres vérificateurs. A notre avis, ces états financiers

consolidés exposent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de leurs opérations et les mouvements de leurs trésoreries pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis, appliqués suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent.

Touche Ross & Cie  
Comptables agréés.

Montréal, le 25 février 1972.



au 31 décembre 1971

## 1 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Ces états financiers consolidés, avec indication des chiffres correspondants pour l'exercice précédent, regroupent les comptes de Consolidated-Bathurst Limitée (constituée en vertu des lois du Canada) et de toutes ses filiales.

Les états sont exprimés en dollars du Canada. La conversion des comptes tenus en devises étrangères s'est effectuée de la manière suivante: les disponibilités et les exigibilités aux taux de change en vigueur à la date du bilan; les immobilisations, à leur valeur historique

□ □ □ □

## 2 STOCKS

Les stocks se répartissent ainsi:

Coupes de bois en cours, au coût

Bois à pâte, copeaux et billes de sciage aux usines, au coût

Fournitures de fabrication, approvisionnements, etc., au coût moyen

Production en cours et produits finis, au moindre du coût et de la valeur réalisable nette

1971	1970
\$ 21,053,364	\$ 25,174,279
23,345,764	25,663,930
21,341,600	21,394,608
19,118,468	20,859,135
<u>\$ 84,859,196</u>	<u>\$ 93,091,952</u>

□ □ □ □

## 3 AUTRES PLACEMENTS, AU COUT

Au 31 décembre 1971, ce poste comprend des placements dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée, d'autres placements pour lesquels il n'existe pas de cours officiel, et des prêts que la Compagnie

□ □ □ □

## 4 IMPUTATIONS EXCEPTIONNELLES AU BENEFICE ET PROVISION POUR LES PERTES ESTIMATIVES ET LES CHARGES AFFERENTES D'UNE NATURE EXCEPTIONNELLE

La Compagnie, conjointement avec la société Bowaters Canadian Corporation Limited, a conclu une entente en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> février 1972 (et devant se réaliser au plus tard le 31 juillet 1972) dans

pour les soldes d'ouverture, et les additions aux taux moyens en vigueur au cours du mois d'acquisition (la provision pour amortissement a été calculée sur la valeur convertie des immobilisations); les autres éléments d'actif et de passif aux taux moyens en vigueur dans le mois pendant lequel les biens ont été acquis ou les dettes contractées; et les éléments du bénéfice (autres que l'amortissement) aux taux moyens afférents à l'exercice, à l'exception des filiales établies en République fédérale d'Allemagne dont les éléments du bénéfice ont été convertis aux taux de fin d'exercice pour être versés à la Compagnie au cours de 1972.

n'a pas l'intention de réaliser à court terme. La Compagnie, lors de la détermination de la provision pour les pertes estimatives et les charges afférentes d'une nature exceptionnelle (note 4), a tenu compte de la moins-value économique de son placement dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée.

le but de se départir de son placement dans Bulkley Valley Forest Industries Limited (Bulkley). En vertu de cette entente, la Compagnie s'est libérée de son engagement à avancer des sommes additionnelles à Bulkley, mais elle demeure responsable d'un passif éventuel estimé globalement à \$10,600,000 (voir note 14). Le montant de ces obligations peut être réduit et la Compagnie peut recevoir une compensation supplémentaire en con-

trepartie de la vente si les entrées annuelles de fonds que la mise en valeur des ressources forestières de Bulkley réussira à engendrer dans l'avenir, excèdent un certain niveau durant un nombre défini d'exercices. Faisant suite aux études effectuées sur les opérations et les placements de la Compagnie et ses filiales, et compte tenu de l'entente mentionnée ci-haut, les états financiers consolidés reflètent au 31 décembre 1971: la radiation du placement dans Bulkley pour un montant global de \$18,837,001, une provision pour les pertes estimatives et les charges afférentes d'une nature exceptionnelle s'élevant à \$33,100,000 (soit \$30,700,000 après déduction des crédits au titre des impôts sur le revenu différés de \$2,400,000), et d'autres imputations exceptionnelles prises en compte en 1971 au montant de \$348,294. La provision de \$33,100,000 couvre les pertes et les charges estimatives reliées à la vente ou au ralentissement des activités portant sur les papiers mousselines aux Etats-Unis, la moins-value économique du placement dans la Compagnie de Papier Rolland, Limitée, et les pertes et les charges estimatives se rattachant principalement à l'abandon progressif de certaines facilités de fabrication de contenants en bois, et de production de pâte au bisulphite et de carton-doublure à l'usine de Bathurst, et les engagements relatifs à l'abandon du placement de la Compagnie dans Bulkley (voir note 14). Les imputations exceptionnelles de 1970 au montant de \$20,047,962 (\$12,338,786 après déduction des crédits au titre des impôts sur le revenu différés de \$7,709,176) comprenaient principalement la comptabilisation de la moins-value économique de certains éléments d'actif de la division des sacs, la radiation de la valeur comptable de l'usine de fabrication de sacs de Dryden, Ontario, et la radiation de marques de commerce et d'autres éléments d'actif se rattachant aux activités portant sur les papiers mousselines aux Etats-Unis.



## 5 IMMOBILISATIONS

Les usines, concessions forestières et autres propriétés acquises par la Compagnie des compagnies devancières en vertu du plan de réorganisation du 1er janvier 1932, sont comptabilisées aux valeurs

établies à cette date (sauf l'île d'Anticosti réévaluée en 1946), et les additions subséquentes (y compris celles des filiales) au prix coûtant, déduction faite des immobilisations retranchées de l'actif ou dévaluées.

	1971			1970
	<u>Coût</u>	<u>Amortissement et épuisement accumulés</u>	<u>Net</u>	<u>Net</u>
Fabriques de pâtes, papiers et cartons et scieries	\$397,303,625	\$188,491,250	\$208,812,375	\$215,455,805
Usines de transfor- mation	81,139,619	39,544,490	41,595,129	42,093,703
Outilsage forestier	11,519,606	7,784,296	3,735,310	4,526,468
Concessions forestières et droits d'explo- itation	16,117,736	5,840,555	10,277,181	10,467,036
Excédent de prix d'achat non ventilé	9,834,712	—	9,834,712	9,834,712
	<u>\$515,915,298</u>	<u>\$241,660,591</u>	<u>\$274,254,707</u>	<u>\$282,377,724</u>

Les immobilisations acquises avant le 1er janvier 1970 ont été amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire dans certains cas, et selon la méthode de l'amortissement décroissant dans d'autres cas. Les immobilisations acquises par la suite ont été amorties selon la méthode linéaire. Les taux utilisés doivent éteindre la valeur des biens amortissables sur la durée utile de chacun de ces biens. L'amortissement pris en compte en 1971 s'élevait à \$17,735,256 (1970—\$19,022,587).

Aucun amortissement n'a été imputé à l'excédent de prix d'achat

non ventilé, lequel représente l'excédent du coût d'acquisition des actions de certaines filiales par rapport à la valeur comptable nette de l'actif acquis. Cet excédent, dont une partie importante est représentée par des valeurs foncières, est réputé être non amortissable.

La plupart des concessions forestières de la Compagnie sont comptabilisées à \$1 et, par conséquent, aucun épuisement n'y a été imputé. L'épuisement est affecté aux autres concessions en fonction du bois coupé chaque année et il s'est élevé à \$206,862 en 1971 (\$218,540 en 1970).



## 6 IMPOTS SUR LE REVENU

La Compagnie et ses filiales canadiennes comptabilisent les impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. L'amortissement fiscal réclamé par une filiale canadienne a été modifié en 1971, éliminant ainsi le report de pertes de cette filiale. Au 31 décembre 1971, les pertes reportées de

la Compagnie et ses filiales canadiennes s'élevaient approximativement à \$1,000,000. Les filiales situées aux Etats-Unis n'ont pas comptabilisé d'impôts sur le revenu différés en regard des pertes subies en 1971 et antérieurement.

Les impôts sur le revenu différés inscrits dans les états financiers résultent de:

	Impôts sur le revenu différés		
	31 décembre 1970	Changements de l'exercice	31 décembre 1971
Excédent de l'amortissement fiscal réclamé sur l'amortissement comptable et autres différences dues à des écarts de temps	\$ 45,522,541	\$ (5,446,587)	\$ 40,075,954
Pertes reportées pour fins d'impôts sur le revenu	(3,549,905)	3,046,254	(503,651)
Total	<u>\$ 41,972,636</u>	<u>\$ (2,400,333)</u>	<u>\$ 39,572,303</u>



# 7 DETTE A LONG TERME

La dette à long terme de la Compagnie et ses filiales se répartit comme suit:

	1971	1970
Consolidated Bathurst Limitée		
Déventures série A, 5.10%, échéant le 1er décembre 1990—versements au fonds d'amortissement de \$1,250,000 E.-U. par année, le 1er juin, jusqu'en 1989 (1971—\$23,750,000 E.-U.; 1970—\$25,000,000 E.-U.)	\$ 25,539,897	\$ 26,884,102
Déventures série B, 5 $\frac{5}{8}$ %, échéant le 15 avril 1991—versements au fonds d'amortissement de \$1,500,000 E.-U. par année, le 1er décembre, jusqu'en 1989 (1971—\$28,500,000 E.-U.; 1970—\$30,000,000 E.-U.)	30,680,547	32,295,312
Déventures série C, 8 $\frac{1}{8}$ %, remboursables par tranches de \$1,250,000 échéant le 15 novembre, jusqu'en 1978	8,750,000	10,000,000
Déventures série C, 8%, échéant le 15 novembre 1993—versements au fonds d'amortissement de \$1,000,000 par année, le 15 novembre, de 1979 à 1992	15,000,000	15,000,000
	<u>79,970,444</u>	<u>84,179,414</u>
Emprunts de banque à terme:		
Intérêt de $\frac{1}{2}$ % de plus que le taux préférentiel de New York, remboursable à raison de \$2,000,000 E.-U. semestriellement, les 29 juin et 29 décembre, jusqu'en 1974 (1971—\$12,000,000 E.-U.; 1970—\$16,000,000 E.-U.)	12,958,124	17,277,499
Intérêt de 7 $\frac{1}{2}$ %, remboursable à raison de 20,312,500 D.M. par année, le 1er juillet, de 1975 à 1978 (1971 et 1970—81,250,000 D.M.)	21,786,073	21,786,073
Intérêt de 1 $\frac{1}{2}$ % de plus que le taux préférentiel canadien, remboursable à raison de \$810,000 le 31 janvier 1973, de \$583,000 par année le 31 janvier de 1974 à 1978, et de \$575,000 le 31 janvier 1979 (1971—\$4,300,000 Can.; 1970—\$4,300,000 E.-U.)	4,300,000	4,634,594
	<u>119,014,641</u>	<u>127,877,580</u>
Moins: Versements aux fonds d'amortissement, sur les déventures remboursables par tranches et sur les emprunts de banque à terme, échéant à moins d'un an, excluant les gains sur change	8,528,346	8,528,346
	<u>\$110,486,295</u>	<u>\$119,349,234</u>



	1971	1970
Solde reporté	\$110,486,295	\$119,349,234
Les Papeteries Bathurst Limitée et ses filiales		
Obligations de première hypothèque, série A, 6%, échéant le 2 janvier 1984—versements au fonds d'amortissement de \$1,000,000 par année, le 2 juillet jusqu'en 1983	14,110,000	14,110,000
Déventures série A, 6%, échéant le 2 janvier 1984—versements au fonds d'amortissement de \$550,000 par année, le 2 juillet, jusqu'en 1983	8,340,000	8,340,000
Passif différé représentant des billets non garantis et des engagements contractuels, remboursables par montants divers, annuellement, jusqu'en 1974	332,127	423,948
	<u>22,782,127</u>	<u>22,873,948</u>
Moins: \$410,000 en principal des obligations de première hypothèque, série A, 6%, et \$300,000 en principal des déventures série A, 6%, rachetées et détenues en prévision des versements aux fonds d'amortisse- ment échéant le 2 juillet 1972	710,000	—
Solde des versements aux fonds d'amortissement et rembourse- ments du passif différé échéant à moins d'un an	185,708	91,821
	<u>21,886,419</u>	<u>22,782,127</u>
Filiales en République fédérale d'Allemagne—emprunts de banque à terme, remboursables par verse- ments divers annuellement, de 1974 à 1984	11,164,084	10,995,133
Concel Inc.—hypothèques, billets et emprunt de banque à terme, rem- boursables par montants annuels divers jusqu'en 1990, y compris un paiement de \$3,700,000 E.-U. le 1er mai 1973 sur l'emprunt de banque à terme	7,222,564	7,502,091
Autres filiales	242,817	837,384
	<u>18,629,465</u>	<u>19,334,608</u>
Total de la dette à long terme	<u>\$151,002,179</u>	<u>\$161,465,969</u>

Subséquentement au 31 décembre 1971, les principaux banquiers de la Compagnie ont conclu des ententes permettant à cette dernière de fournir des garanties pour certains emprunts de banque, y

compris le nantissement conditionnel des actions des filiales d'Allemagne en propriété exclusive en regard de l'emprunt de banque à terme de 80,000,000 D.M. de la Compagnie. Aux termes de ce

dernier emprunt (obtenu le 25 juin 1968), le principal est remboursable par quatre versements annuels égaux à compter seulement du 1er juillet 1975.

Des ententes sont également en voie de discussion avec le concours des principaux banquiers de la Compagnie en vue de réorganiser le consortium relatif à l'emprunt à terme de \$12,000,000 E.-U. Le consortium actuel a accepté, d'ici la réorganisation, de libérer la Compagnie de son obligation de se conformer au rapport établi entre la dette et l'avoir net tangible dans la mesure où les imputations exceptionnelles portées en diminution du bénéfice au 31 décembre 1971 affectent négativement ce rapport. Au 31 décembre 1971, la Compagnie respectait toute ses autres obligations en vertu de cette entente, y compris les normes relatives au service de la dette et au fonds de roulement.

Les montants des déventures et des emprunts remboursables en devises étrangères sont exprimés en dollars du Canada et représentent les montants effectivement reçus en dollars du Canada pour la valeur en principal émise en devises étrangères et qui n'a pas été redressée pour tenir compte des fluctuations du change depuis les dates d'émission. Si la Compagnie convertissait ses déventures et ses emprunts remboursables en devises étrangères aux taux de change en vigueur au 31 décembre 1971, le coût net des remboursements serait inférieur aux montants d'origine en dollars du Canada indiqués précédemment.

## 8 INTERETS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires comprennent les 300,000 actions privilégiées en cours de Les Papeteries Bathurst Limitée, désignées comme des actions privilégiées rachetables, 5¼% cumulatif, série 1963, d'une valeur nominale de \$20 chacune et donnant droit à un dividende privilégié fixe et cumulatif au taux annuel de 5¼% (\$1.05 par action). Ces actions ne donnent pas droit de vote sauf s'il y a défaut de paiement de huit



dividendes trimestriels au total. Les Papeteries Bathurst Limitée n'ont pas déclaré de dividendes en 1971 sur ces actions privilégiées dont aucune n'appartient à la Compagnie et, au 31 décembre 1971, les arrérages s'élevaient à \$315,000, soient les trois dividendes trimestriels normalement payables les 1er juin, 1er septembre et 1er décembre 1971, ainsi que le dividende normalement payable le 1er mars 1972 et non déclaré.

## 9 CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions de la Compagnie est composé comme suit : Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$25 chacune

Autorisées—

4,000,000 d'actions dont  
2,000,000 d'actions dési-  
gnées comme des actions  
privilégiées rachetables,  
6% cumulatif, série 1966

Emises—

1,889,144 actions privi-  
légiées, série 1966 \$47, 228, 600

Actions ordinaires sans  
valeur nominale ou  
au pair

Autorisées—

10,000,000 d'actions

Emises—

6,042,604 actions \$39, 337, 390

Les actions ordinaires suivantes  
de la Compagnie, autorisées mais  
non émises, ont été réservées pour  
émission en regard :

des droits de souscription d'actions de 1966	944, 567
des droits de souscription d'actions de 1968	224, 760
des options sur actions accordées à des cadres	265, 000
du régime d'achat d'actions pour le personnel de cadres	100, 454
des intérêts sur les obligations de première hypothèque, série 1961, 5½% (retirées en 1947) de la Compagnie	610

Sous réserve des restrictions con-  
tenues dans certaines clauses des  
actes de fiducie garantissant les  
débentures, dans les conventions  
d'emprunt et dans les dispositions  
relatives aux actions privilégiées,  
série 1966, la Compagnie peut, à  
son gré après le 31 mars 1975, et  
en donnant un préavis de 30 jours,  
racheter ces actions privilégiées  
au prix de \$26 l'action plus tous  
les dividendes impayés et courus.  
De plus, à compter de 1975 et au  
cours de chacune des années sui-

vantes, la Compagnie se devra de  
faire tous les efforts raisonnables  
pour acheter 2% de ces actions  
privilégiées émises pour annulation  
(à moins que le prix du marché  
ne soit supérieur au prix de rachat).  
Les dividendes sur les actions  
privilégiées et ordinaires, autres  
que les dividendes en actions,  
sont sujets aux restrictions prévues  
dans les dites clauses et les dispo-  
sitions relatives aux actions privi-  
légiées. Les actions privilégiées,  
série 1966, possèdent certains  
droits de vote lorsqu'il y a défaut  
de paiement de huit dividendes  
trimestriels au total. La Compagnie  
n'a pas déclaré de dividendes sur  
ses actions privilégiées en 1971  
et, au 31 décembre 1971, les arré-  
rages s'élevaient à \$2,833,716,  
soient les trois dividendes trimes-  
triels normalement payables les  
1er mai, 1er août et 1er novembre  
1971, ainsi que le dividende nor-  
malement payable le 1er février  
1972 et non déclaré.

## 10 DROITS DE SOUS- SCRIPTION D'ACTIONS

Consolidated Bathurst Limitée :

Les droits de souscription d'actions  
de 1966 se rattachent à l'acquisition  
des actions classe A et ordinaires  
de Les Papeteries Bathurst Limitée.  
Chaque droit permet à son déten-  
teur d'acheter une action ordinaire  
de la Compagnie, telle qu'elle est  
constituée présentement, au prix  
de \$45 l'action. Ces droits expirent  
le 31 mars 1975 et, au 31 décembre  
1971, il y en avait 944,567 en  
circulation.

Les droits de souscription d'actions  
de 1968 se rattachent à l'émission  
des débentures série C, 8%.  
Chaque droit permet à son déten-  
teur d'acheter une action ordinaire  
de la Compagnie, telle qu'elle est  
présentement constituée, au prix  
de \$20 l'action. Ces droits expirent  
le 15 novembre 1978 et, au 31  
décembre 1971, il y en avait  
224,760 en circulation.

Les Papeteries Bathurst Limitée :

Ces droits de souscription d'ac-  
tions se rattachant aux dében-  
tures série A, 6%. Chaque droit  
permet à son détenteur d'acheter  
une action ordinaire de Les Pape-

teries Bathurst au prix de \$20  
l'action. Ces droits expirent le  
2 janvier 1974 et, au 31 décembre  
1971, il y en avait 17,856 en cir-  
culation (dont 7,486 appartenaient  
à la Compagnie). 17,856 actions  
ordinaires de Les Papeteries  
Bathurst étaient réservées à cette  
fin.

## 11 OPTIONS SUR ACTIONS ACCORDEES A DES CADRES

Le 9 février 1971, la Compagnie  
a accordé à certains employés  
cadres des options pour l'achat,  
au prix de \$10<sup>5</sup>/<sub>8</sub> l'action, de  
265,000 actions ordinaires de la  
Compagnie, y compris 240,000  
actions ordinaires pour le bénéfice  
des dirigeants de la Compagnie  
dont un est administrateur. Au-  
cune de ces options ne fut exercée  
en 1971.

Un cinquième de ces options sur  
actions peuvent être exercées, sur  
une base cumulative, entre le 1er  
juillet et le 31 décembre de chacune  
des années 1971 à 1975, sous ré-  
serve des dispositions d'accélé-  
ration ou de cessation advenant  
certains événements précis, et  
elles doivent se terminer dans tous  
les cas le 31 décembre 1975 au  
plus tard.

## 12 REGIMES D'ACHAT D'ACTIONS POUR LE PERSONNEL DE CADRES

Les prêts aux fiduciaires de  
\$2,844,914 en vertu des régimes  
d'achat d'actions comprennent :

(a) un solde de \$2,638,976 (y  
compris \$614,990 dus aux fidu-  
ciaires par des administrateurs et  
des dirigeants de la Compagnie)  
en circulation au 31 décembre  
1971 en vertu du régime d'achat  
d'actions pour le personnel de  
cadres instauré par la Compa-  
gnie en janvier 1969. Le régime  
a accordé aux fiduciaires le droit  
d'acheter, au prix du marché au  
moment de la demande, jusqu'à  
225,000 actions ordinaires de la  
Compagnie pour le bénéfice des  
employés nommément désignés  
par le comité de direction de la  
Compagnie.



A la suite des demandes reçues par les fiduciaires au 31 décembre 1971 (dont aucune durant l'exercice), un total de 124,546 actions ordinaires non encore émises ont été émises en vertu du régime (dont 33,030 au bénéfice d'administrateurs et de dirigeants). Des montants de \$1,877,466 et \$911,834 furent ainsi crédités au capital-actions en 1969 et 1970 respectivement.

(b) un solde de \$205,938 (y compris \$141,931 dus aux fiduciaires par

des administrateurs et des dirigeants de Les Papeteries Bathurst Limitée) en regard de montants dus en vertu d'un régime instauré en 1964 par Les Papeteries Bathurst.

En vertu des dispositions des régimes, les paiements des employés ont été différés et, dans des conditions précises, les fiduciaires ont remboursé les paiements déjà faits par les employés (autres que ceux auxquels la Compagnie a accordé des options sur actions).

□ □ □ □

## 13 FRAIS D'INTERET

Les frais d'intérêt se répartissent comme suit :

	1971	1970
Intérêt sur la dette à long terme	\$ 10,865,748	\$ 11,838,880
Amortissement des frais relatifs à la dette à long terme	223,541	233,505
	11,089,289	12,072,385
Intérêt sur les obligations courantes	1,683,601	1,450,392
	\$ 12,772,890	\$ 13,522,777

□ □ □ □

## 14 AUTRES RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

Les actuaire-conseils de la Compagnie l'ont informée qu'au 31 décembre 1971 l'actif de ses régimes de retraite ainsi que le niveau des cotisations des employés et de la Compagnie étaient suffisants pour couvrir la dette des régimes de la Compagnie au Canada, selon une base actuarielle adéquate.

Au 31 décembre 1971, les engagements de la Compagnie ou ses filiales étaient les suivants :

—\$1,800,000 au titre de commandes et de contrats pour des dépenses en immobilisations

—\$4,800,000 au titre des loyers pour 1972, en vertu de baux n'excédant pas 16 ans relativement à des bureaux et des usines et du matériel de transformation, et 6 ans relativement à des véhicules automobiles et de l'outillage forestier.

—\$1,157,000 au titre des charges pour 1972 en vertu de contrats pour le nolisement de navires pour des périodes n'excédant pas un an.

Au 31 décembre 1971, la Compagnie et ses filiales avaient :

—un passif éventuel d'environ \$2,700,000 résultant principalement de billets escomptés et de garanties diverses.

Aux termes d'une entente en vigueur à compter du 1er février 1972 (et devant se réaliser au plus tard le 31 juillet 1972), prévoyant la vente du placement de la Compagnie dans Bulkley Valley Forest Industries Limited, la Compagnie a un passif éventuel en regard d'obligations précises comprenant des loyers s'élevant au total jusqu'à environ \$10,600,000 que l'on prévoit actuellement devoir payer en montants divers sur un nombre précis d'années. La détermination de la provision pour les pertes estimatives et les charges afférentes d'une nature exceptionnelle (voir note 4) a tenu compte du montant global de ce passif éventuel.

La rémunération globale que les seize administrateurs et les vingt-six dirigeants (y compris les anciens dirigeants) de la Compagnie ont reçue en 1971 en qualité d'administrateurs et/ou de dirigeants de la Compagnie s'est élevée respectivement à \$61,666 et \$920,082. Deux des dirigeants sont également administrateurs de la Compagnie.



# SOMMAIRE DE DIX ANS

(en milliers de dollars)

	1971	1970	1969	*1968
<b>VENTES, BENEFICES ET DIVIDENDES</b>				
Ventes nettes	\$343,362	\$353,944	\$348,087	\$295,472
Amortissement et épuisement	17,942	19,241	20,492	18,538
Intérêt	12,773	13,523	11,960	10,012
Impôts sur le revenu				
—normaux	1,391	3,545	7,739	7,057
—avantages d'exemptions fiscales	—	—	(1,783)	(5,025)
Bénéfice avant les postes non susceptibles de se reproduire et la subvention d'encouragement au développement régional	443	589	10,554	13,126
Comme un pourcentage de ventes nettes	0.1%	0.2%	3.0%	4.4%
Par action ordinaire	(0.45)	(0.42)	1.23	1.69
Subvention d'encouragement au développement régional	—	1,000	1,000	3,000
Les imputations exceptionnelles, déduction faite des impôts y relatif	49,885	12,339	—	4,950
Bénéfice net	(49,443)	(10,750)	11,554	11,176
Bénéfices par action ordinaire	(8.70)	(2.30)	1.40	1.36
<b>Dividendes déclarés</b>				
Sur actions privilégiées—Série 1966	—	2,834	2,834	2,834
Par action	—	1.50	1.50	1.50
Sur actions privilégiées—Les Papeteries Bathurst Limitée	—	315	315	315
Par action	—	1.05	1.05	1.05
Sur actions ordinaires	—	3,011	5,980	5,918
Par action	—	.50	1.00	1.00
<b>IMMOBILISATIONS</b>				
Immobilisations (montant brut)	\$515,915	\$509,947	\$507,999	\$487,044
Immobilisations moins provision accumulée pour amortissement et épuisement	274,255	282,378	294,951	289,208
Dépenses nettes de capital	10,059	22,539	24,940	12,322
Frais d'entretien et de réparations	17,946	19,751	19,360	16,747
<b>FONDS DE ROULEMENT ET FONDS PROVENANT DES BENEFICES</b>				
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$ 82,519	\$ 88,399	\$111,155	\$110,016
Rapport des disponibilités aux exigibilités	2.1 to 1	2.1 to 1	3.0 to 1	3.1 to 1
Fonds provenant des bénéfices, par action ordinaire	**2.46	3.29	5.34	5.33
<b>DETTE A LONG TERME</b>				
	\$151,002	\$161,466	\$171,011	\$160,985
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>				
Capital-actions—Actions privilégiées	\$ 47,229	\$ 47,229	\$ 47,229	\$ 47,229
—Actions ordinaires	39,337	39,337	38,425	36,543
Bénéfices non répartis	46,131	95,573	112,482	110,057
Excédent de capital	18,400	18,351	18,346	18,182
Total	<u>\$151,097</u>	<u>\$200,490</u>	<u>\$216,482</u>	<u>\$212,011</u>
Valeur comptable des actions ordinaires	**\$16.67	\$25.36	\$28.21	\$27.85

\*A partir du commencement de l'année indiquée, les montants comprennent les consolidations suivantes:

1968□ Europa Carton A.G. et Bremer Papier-und Wellpappen-Fabrik GmbH;

1967□ APW Products Inc. et Orchids Paper Products Company (maintenant Concel Inc.);

\*\*Après déduction des dividendes non déclarés sur actions privilégiées équivalent à \$0.52 par action ordinaire



*1967	*1966	*1965	*1964	1963	1962
\$242,198	\$234,485	\$151,727	\$131,695	\$122,686	\$121,566
13,663	11,387	6,618	5,913	5,871	5,155
4,754	2,980	393	146	—	—
13,495	17,504	16,491	16,442	16,690	17,600
(4,951)	(2,539)	—	—	—	—
17,788	21,108	16,940	16,455	15,986	16,548
7.3%	9.0%	11.2%	12.5%	13.0%	13.6%
2.48	3.05	2.86	2.78	2.70	2.80
—	—	—	—	—	—
460	315	—	—	—	—
17,328	20,793	16,940	16,455	15,986	16,548
2.40	3.00	2.86	2.78	2.70	2.80
2,800	585	—	—	—	—
1.50	0.38	—	—	—	—
315	315	—	—	—	—
1.05	1.05	—	—	—	—
11,836	12,427	12,427	12,427	12,427	11,836
2.00	2.10	2.10	2.10	2.10	2.00
\$448,160	\$389,086	\$233,870	\$200,961	\$188,563	\$174,075
276,737	227,203	110,890	86,915	77,521	66,466
63,601	56,618	23,945	15,401	17,055	3,925
13,046	13,410	8,382	8,331	7,309	7,277
\$ 47,200	\$ 93,101	\$ 49,707	\$ 69,897	\$ 74,328	\$ 78,680
1.5 to 1	3.1 to 1	2.1 to 1	3.5 to 1	4.1 to 1	4.6 to 1
6.37	7.48	4.97	4.76	4.20	3.91
\$117,477	\$ 97,092	—	—	—	—
\$ 47,229	\$ 33,138	—	—	—	—
36,543	36,543	\$ 36,543	\$ 36,543	\$ 36,543	\$ 36,543
107,532	105,436	100,868	96,371	92,344	88,785
18,116	18,116	17,923	17,941	18,032	18,032
<u>\$209,420</u>	<u>\$193,233</u>	<u>\$155,334</u>	<u>\$150,855</u>	<u>\$146,919</u>	<u>\$143,360</u>
\$27.41	\$27.05	\$26.25	\$25.49	\$24.83	\$24.23

1966 ☐ Les Papeteries Bathurst Limitée;

1965 ☐ Doeskin Products, Inc. (maintenant Concel Inc.);

1964 ☐ Gillies Bros. & Co. Ltd.



## REVUE DES OPERATIONS

Les opérations de Consolidated-Bathurst et de ses principales filiales se répartissent en trois catégories principales: pâte, papier et carton; emballage; et bois d'oeuvre. Les facilités de production sont situées dans trois pays. Les scieries et les usines produisent de la pâte, du papier, du carton, du bois d'oeuvre et des produits d'emballage au Canada; du carton et des produits d'emballage en Allemagne; et des papiers mousselines aux Etats-Unis.

Sur le plan de l'organisation, les opérations de la Compagnie se divisent en cinq secteurs de base: le domaine forestier, les produits forestiers, la fabrication, la pâte et le papier, et l'emballage. La présente section du rapport annuel expose les faits saillants relatifs à chacun de ces secteurs en 1971.

### DOMAINE FORESTIER

Le secteur forestier a livré 1.7 million de cunits (unité de 100 pieds cubes) de bois aux usines et scieries de la Compagnie durant 1971, soit un volume d'environ 15 % inférieur à celui de l'année dernière. Des efforts particuliers ont été faits en vue de réduire au minimum le stock de bois en ramplacant, dans certains cas, le bois transporté par flottage par des livraisons directes par camions et en augmentant la proportion des billes et copeaux achetés. Les stocks de bois furent réduits sensiblement en fin d'exercice, et cela pour la troisième année consécutive.

Le ralentissement ou la suspension des opérations dans les régions forestières où les coûts sont plus élevés ont largement contribué à endiguer la hausse du prix de revient du bois. C'est en accord avec cette politique que les opérations de coupe furent discontinuées dans l'île d'Anticosti.

Dans les régions où la Compagnie fait l'abattage du bois, 56 % du bois à pâte a été réduit, à partir de troncs d'arbres entiers, en billes de

petite dimension à l'aide de tronçonneuses automatiques. Deux machines s'attaquant aux arbres entiers ont été utilisées sur une base expérimentale. Etant donné que l'on n'a pas encore prouvé de manière concluante que la réduction entièrement mécanisée du bois en billes peut entraîner de réelles économies, la Compagnie continuera de faire des efforts particuliers en vue d'améliorer la productivité de l'équipement actuel de coupe.

La Compagnie a participé de nouveau aux programmes d'arrosage en vue de combattre l'infestation de vers au Nouveau-Brunswick et, en 1971, dans l'ouest du Québec également. Les gouvernements provinciaux ont financé les deux tiers du coût de ces programmes et le gouvernement fédéral a assumé la plus grande partie du coût du contrôle et de la recherche entomologiques.

La conciliation des intérêts des groupes récréatifs et des objectifs des sociétés en termes d'abattage du bois constitue un nouveau défi de taille pour l'industrie. Les gouvernements ont considérablement réduit les espaces affectés à la production. Au Québec, les restrictions apportées à la coupe du bois le long des lacs et des cours d'eau et les autres dispositions spéciales régissant l'abattage dans les parcs provinciaux et les réserves réduisent la surface réelle des concessions forestières qui assurent l'approvisionnement des usines de la Compagnie. En Ontario, il devient pratiquement impossible pour la Compagnie de poursuivre ses opérations dans le parc Algonquin en raison des règlements administratifs de plus en plus complexes.

Il est important, à cet égard, que le public et les gouvernements fassent bien la distinction entre d'une part le désir d'améliorer les possibilités récréatives de la forêt et d'autre part les demandes exagérées des personnes qui vou-

draient que d'immenses régions forestières soient réservées aux loisirs et aux sports et demeurent pour ce faire totalement incultes. La Compagnie s'est engagée à multiplier les différentes utilisations des ressources forestières et elle soutient que l'abattage du bois et les activités récréatives en forêt peuvent coexister pour le plus grand bénéfice de tous les secteurs de la population.

### BOIS D'OEUVRE

En 1971, les ventes nettes du secteur des bois d'oeuvre (Gillies Bros. & Co. Ltd.) ont atteint à peu près le même niveau qu'en 1970, soit \$10.2 millions. Le volume des ventes de bois d'oeuvre de pin, à Braeside, Ontario, s'est accru considérablement, compensant ainsi la perte consécutive à l'incendie de la scierie de bois dur de Waltham, Québec, en novembre 1970.

Les ventes de bois d'oeuvre d'épinette se sont maintenues à peu près au même niveau qu'en 1970 malgré l'abaissement des ventes de la scierie de New Richmond, Québec, résultant de la grève prolongée des employés de l'usine de carton-doublure.

Le secteur des bois d'oeuvre a réalisé un bénéfice d'exploitation satisfaisant durant l'exercice comparativement à une faible perte en 1970. Le second semestre de 1971 a vu la demande de bois d'oeuvre augmenter de façon significative et les prix se raffermir. Cette tendance se poursuit présentement.

### FABRICATION

Les expéditions de produits finis des huit usines de pâte et de papier situées au Québec et au Nouveau-Brunswick ont atteint 1,390,000 tonnes en regard de 1,507,000 tonnes en 1970. Les frais de fabrication ont été plus élevés en raison du volume inférieur de la production, des salaires généralement en hausse et du coût supérieur de la plupart des achats de mar-



chandises et de services.

Durant l'exercice, l'usine de Bathurst a discontinué sa production de carton à boîtes dans le but de réduire les importantes pertes d'exploitation qu'elle subissait. Suite à une déclaration faite en décembre, elle a également mis fin à sa production de pâte au bisulphite et de carton-doublure. Cette rationalisation de la production permettra, espère-t-on, de réduire les lourdes pertes de l'usine de Bathurst, accumulées au cours des dernières années.

La Compagnie et ses employés de l'usine de carton-doublure de New Richmond au Québec ont conclu une entente qui a mis un terme à la grève de douze semaines qui a sensiblement affecté le rendement de l'usine de carton-doublure en 1971.

Bien que les ventes de pâte kraft blanchie soient demeurées à peu près au même niveau qu'en 1970, l'affaiblissement des marchés de la pâte a nécessité la fermeture de l'usine de pâte de Portage-du-Fort au Québec à deux reprises afin de réduire les stocks. Ces fermetures ont totalisé trente-deux jours.

En février 1971, le service technique de la fabrication et les facilités de recherche situés à Grand'Mère, Québec, ont été fusionnés. Le programme de recherche a été modifié afin d'accorder plus d'importance aux besoins à court et moyen termes, à la réduction des coûts et à l'amélioration de la qualité dans la production de la pâte et du papier. Le nouveau service de recherche et d'assistance technique s'intéresse aussi très activement au contrôle de la pollution.

En vue de maintenir sa position sur le marché et de faire face à la hausse constante des coûts, la Compagnie cherche à améliorer sa productivité et elle envisage renouveler son équipement. Le contrôle des déchets d'exploitation entraînera également des dépenses en immobilisations additionnelles et, à cet égard, la Compagnie prévoit

pouvoir bénéficier en 1972 d'un programme gouvernemental québécois en vertu duquel des projets immobiliers, reliés au contrôle de la pollution et approuvés par la Régie des eaux du Québec, se verront accorder une remise partielle des droits de coupe devant être habituellement versés au gouvernement du Québec.

L'usine Pontiac s'est mérité pour la deuxième année consécutive le trophée de "l'Usine à Sécurité Maximum au Canada".

## PÂTE ET PAPIER

Au cours de 1971, le secteur du papier-journal et de la pâte et la division des papiers et du carton ont été regroupés pour former le secteur de la pâte et du papier qui englobe tous les produits de base fabriqués en usine et poursuit ses activités sous le nom Pâtes et Papiers Consolidated-Bathurst Limitée. Quatre filiales de marketing sont responsables des ventes du papier-journal, de la pâte, du papier kraft et des cartons en Amérique du Nord et une cinquième filiale s'occupe de la vente outre-mer des produits de base fabriqués en usine.

□ Le volume des expéditions de papier-journal aux clients en 1971 a atteint 792,000 tonnes, soit une diminution de 8½ % en regard de 1970. Cette diminution s'est produite sur le marché américain où le relèvement économique ne s'est pas matérialisé aussi rapidement qu'on ne l'avait prévu, et sur les marchés d'outre-mer où l'activité est demeurée plus faible qu'au cours de l'année précédente.

□ En ce qui a trait à la pâte produite pour le marché, les expéditions de pâte kraft blanchie de l'usine de Pontiac ont atteint 167,000 tonnes en 1971, tout comme en 1970. Les ventes de pâte kraft blanchie ont subi l'influence défavorable du ralentissement économique aux États-Unis, ce qui a entraîné, en combinaison avec l'érosion sévère des prix, une perte d'exploitation plus élevée qu'en 1970.

La production de pâte au bisulphite et de pâte kraft non blanchie a remplacé en 1971 la production de carton à boîtes à l'usine de Bathurst. Les expéditions de ces pâtes ont atteint 32,500 tonnes durant l'exercice. La situation défavorable du marché a affecté les ventes de pâte au bisulphite, et la Compagnie a annoncé, fin 1971, un abandon progressif de cette production à l'usine de Bathurst.

□ Les expéditions de papier kraft ont été de 80,000 tonnes, soit une augmentation de 5,000 tonnes en regard de l'année dernière. Le bénéfice d'exploitation résultant de cette production s'est également accru par rapport à 1970.

□ Les expéditions de carton à boîtes ont passé de 69,500 tonnes en 1970 à 40,000 tonnes en 1971. Cette diminution reflète l'abandon progressif des opérations non rentables de production de carton à boîtes à l'usine de Bathurst. La perte d'exploitation sur ce produit a diminué proportionnellement en regard de 1970.

□ Les expéditions de carton d'emballage ont passé de 323,000 tonnes en 1970 à 273,000 tonnes en 1971. La réduction de 50,000 tonnes résulte presque entièrement de la grève de douze semaines à l'usine de New Richmond. Le bénéfice d'exploitation de 1971 est en baisse principalement en raison de cette grève et des prix généralement plus bas sur le marché de ces produits.

## EMBALLAGE AU CANADA

Les opérations d'emballage de la Compagnie au Canada s'effectuent dans les divisions des contenants, des sacs et des plastiques. Les divisions des contenants et des sacs opèrent sous le nom de Emballages Consolidated-Bathurst Limitée et la division des plastiques sous le nom de Twinpak Ltd.

□ Les ventes de la division des contenants ont été de \$47.3 millions en 1971 comparativement à \$46.6 millions en 1970. Le bénéfice d'exploitation s'est amélioré en regard



de 1970 en dépit de la baisse générale des prix de vente.

La nouvelle usine de contenants en carton ondulé qui est entrée en opération à Toronto en septembre 1970 a connu un bénéfice en 1971. En décembre 1971, l'usine de Montréal a discontinué sa production de contenants en bois en raison de l'insuffisance de la demande de contenants pour fins industrielles. L'usine, dont le personnel a été réduit, continuera de fabriquer des contenants en carton ondulé.

□ Les ventes de la division des sacs, au montant de \$16 millions en 1971, accusent une baisse en regard du chiffre de \$17.4 millions l'année dernière. La baisse provient en partie de la concurrence accrue des importations d'outre-mer et de l'arrêt progressif de la production de tissus-éponge.

Le bénéfice d'exploitation de 1971 est supérieur à celui de 1970 en raison de la mise au point de nouveaux produits et d'une utilisation plus rationnelle de l'équipement actuel permettant d'élargir l'éventail des produits de base.

Durant l'année, la division a introduit sur le marché une gamme sélective de produits d'emballage flexibles tout en continuant d'assurer les services de manipulation de matériaux et d'emballage pour les acheteurs de sacs pour fins industrielles et de consommation.

□ Les ventes de la division des plastiques au montant d'environ \$5.8 millions ont subi une légère baisse mais le bénéfice d'exploitation a été supérieur à celui de 1970.

La division a concentré ses efforts durant l'année sur la réduction des coûts, d'une part en mécanisant ses opérations et, d'autre part, en abandonnant des catégories de produits non rentables. Différents produits nouveaux furent introduits en 1971, dont le "Twindrum" de cinq gallons, et la division a fait son entrée sur le marché des bouteilles PVC à la fin de l'année.

## PAPIERS MOUSSELINES AUX ETATS-UNIS

La division des papiers mousselines, exploitée aux Etats-Unis par Concel Inc., a réalisé des ventes de \$32 millions en 1971 contre \$33.8 millions en 1970. Les marchés des papiers mousselines n'ont connu en général qu'une très faible augmentation de la demande en 1971 et ils continuent de subir les inconvénients d'un niveau de prix trop bas dans le cadre d'un ralentissement économique aux Etats-Unis.

Les opérations se sont soldées par une perte de \$3.1 millions, avant les imputations exceptionnelles, comparativement à \$4.1 millions en 1970. La division a fait et continue de faire de sérieux efforts en vue de mettre sur pied des programmes d'amélioration des résultats.

## CARTONS ET EMBALLAGE EN ALLEMAGNE

Les ventes des filiales situées en Allemagne se sont élevées à D.M. 198.4 millions (\$60.5 millions) en 1971 comparativement à D.M. 200.6 millions (\$55.9 millions) en 1970. Bien que le volume des expéditions se soit maintenu en 1971, le niveau des bénéfices en Marks allemands a régressé en regard de l'année dernière.

Le ralentissement de l'économie allemande qui est apparu au cours du second semestre de 1970, s'est intensifié en 1971. L'abaissement du taux de croissance et l'augmentation des coûts ont eu des répercussions négatives sur l'industrie des cartons et de l'emballage qui, de plus, n'a pas pu utiliser adéquatement la capacité de production additionnelle créée au cours de l'année. Cette capacité excédentaire a entraîné la détérioration du niveau des prix de la plupart des produits malgré l'augmentation des coûts. Vers la fin de l'année, des grèves et des lock-out dans les industries des métaux et de l'automobile, importants acheteurs de produits d'emballage, aussi bien que la réévaluation des devises allemandes sont également venus accentuer ces difficultés.



## RESEAU DE FABRICATION ET DE VENTE EMBALLAGES CONSOLIDATED-BATHURST LIMITEE

### CONSOLIDATED-BATHURST LIMITEE

1 usine à pâte, 7 usines à pâte et papier

Fabrication de papier-journal, carton, pâte et papier kraft

### PATES ET PAPIERS CONSOLIDATED-BATHURST LIMITEE

dirige le secteur de la pâte et du papier de la Compagnie.

☐ Papier Journal Consolidated-Bathurst Limitée

Vente de papier-journal au Canada

☐ Consolidated Newsprint Inc.

Vente de papier-journal aux Etats-Unis

☐ Consolidated Pontiac Inc.

Vente de pâte kraft en Amérique du Nord

☐ Papiers Consolidated-Bathurst Limitée

Vente de carton-doublure kraft, carton ondulé, papier kraft et carton à boîtes en Amérique du Nord

☐ Exportations Consolidated-Bathurst Limitée

vend le papier journal, le carton, les papiers Kraft et la pâte sur les marchés d'outre-mer.

☐ Consolidated Bathurst (Overseas) Limited

Agence d'Exportations Consolidated-Bathurst Limitée pour la vente au Royaume-Uni de carton-doublure kraft, carton ondulé et carton à boîtes

### GILLIES BROS. & CO. LTD.

3 scieries

Fabrication et vente de bois d'oeuvre

10 fabriques de contenants,

4 fabriques de sacs

Fabrication et vente de contenants en carton fort ondulé, caisses et boîtes renforcées de fil métallique, et boîtes en bois; fabrication et vente de sacs en papier multi-plis, sacs en plastique résistants pour fins industrielles, papiers enduits au polyéthylène et autres du même genre, serviettes de papier kraft et produits d'emballage flexibles, et pellicules adhésives

☐ Twinpak Ltd.

2 fabriques d'emballages en plastique

Fabrication et vente de tubes compressibles en plastique, bouteilles, boîtes et autres emballages en plastique

☐ Europa Carton A.G.

3 cartonneries, 7 fabriques de contenants

Fabrication et vente en Allemagne de l'Ouest de carton-doublure en jute, carton ondulé, carton à boîtes pliant, contenants en carton ondulé et en carton fort et cartons pliants

☐ Bremer Papier-und Wellpappen-Fabrik GmbH.

1 cartonnerie, 1 fabrique de contenants

Fabrication et vente en Allemagne de l'Ouest de carton-doublure en jute, carton ondulé et contenants en carton ondulé

☐ Concel Inc.

4 usines, 3 fabriques de transformation

Fabrication et vente aux Etats-Unis de papier hygiénique, tissus de toilette, serviettes et tissus d'essuyage en papier



ANNUAL  
REPORT  
40<sup>c</sup>  
LIMITED  
BATHURST  
CONSOLIDATED  
1971





# CONSOLIDATED-BATHURST LIMITED

800 Dorchester Boulevard West, Montreal 101

## To the Shareholders:

The net earnings of the Company for the first six months of 1972 amounted to \$2,320,000 which, after deducting undivided preferred dividends relating to the same period, is equivalent to earnings of 12¢ per common share. In the first half of 1971, the Company incurred a loss equivalent to 49¢ per common share. Earnings for the second quarter of 1972 were equivalent to 9¢ per common share as compared with a loss of 16¢ per common share in the same period last year.

In the first half of 1972 earnings from continuing operations were \$3,450,000 (equivalent to 31¢ per common share) before deducting the loss of the tissue division of \$1,130,000 (equivalent to 19¢ per common share). The Company entered into arrangements concerning the sale of the tissue division in May, 1972.

As announced, the sale of the U.S. tissue division (Concel Inc.) has been completed, with the exception of certain residual assets including the land and building at Brattleboro, Vermont, sundry inventories, receivables, etc., the disposition of which is in process. Accordingly, the net loss of Concel with effect from January 1, 1972, has been segregated and shown as a separate item on the Statement of Consolidated Earnings for the six months ended June 30, 1972. The Company provided for the estimated losses and charges on the sale or curtailment of Concel in its year-end accounts at December 31, 1971. Although, as previously mentioned, the disposition of sundry residual assets has not been completed, it is estimated that the amount provided at December 31, 1971, is sufficient to cover the loss on the Concel investment.

The increase in the Company's earnings in the first half of 1972 as compared with the same period last year is attributable, mainly, to improved revenues from sales. Net sales for the first half of 1972, which exclude the tissue division sales, amounted to \$163.4 million. Net sales for the same period in 1971, after deducting sales of the tissue division, amounted to \$146.9 million. The improvement of \$16.5 million reflects increases in the volume of shipments of all major products together with price increases for newspaper, paperboards, corrugated containers and lumber. Comparison of the first half of 1972 with the same period last year is also affected by the impact on 1971 of the 12 week strike at the liner-board mill at New Richmond, Quebec.

As of June 30, 1972, arrears of unpaid cumulative preferred dividends aggregate \$3.9 million representing five quarterly dividends of the Company and of Bathurst Paper Limited.

R. A. IRWIN  
Chairman of the Board

W. I. M. TURNER, JR.  
President & Chief  
Executive Officer

August 4, 1972.

# CONSOLIDATED-BATHURST LIMITÉE

800 boulevard Dorchester ouest, Montréal 101

## Aux actionnaires,

Le bénéfice net de la Compagnie pour le premier semestre de 1972 s'est élevé à \$2,320,000, ce qui équivaut, après déduction des dividendes privilégiés non déclarés se rattachant à la même période, à un bénéfice de 12 cents par action ordinaire. Durant le premier semestre de 1971, la Compagnie a subi une perte équivalant à 49 cents par action ordinaire. Le bénéfice du second trimestre de 1972 a été de 9 cents par action ordinaire comparativement à une perte de 16 cents par action ordinaire pour la même période de l'année dernière.

Le bénéfice du premier semestre de 1972 résultant des exploitations courantes a été de \$3,450,000 (soit 31 cents par action ordinaire) avant déduction de la perte de \$1,130,000 (soit 19 cents par action ordinaire) relative à la production des papiers mousseline. La Compagnie a conclu des ententes concernant la vente de la division des papiers mousseline en mai 1972.

Comme nous vous l'annoncions plus tôt, la vente de la division des papiers mousseline aux États-Unis (Concel Inc.) a été complétée sauf en ce qui a trait à certains biens, notamment le terrain et le bâtiment à Brattleboro, Vermont, divers éléments de stocks, des comptes à recevoir, etc., dont la disposition est encore en cours. Pour cette raison, la perte nette de Concel accumulée depuis le 1er janvier 1972 a été isolée et présentée comme un élément distinct à l'état du bénéfice consolidé pour le semestre terminé le 30 juin 1972. Au 31 décembre 1971, la Compagnie avait complété une provision pour les pertes et les charges estimatives reliées à la vente de Concel ou au ralentissement de ses activités. Bien que, comme nous le disions plus tôt, la disposition des divers biens qui restent ne soit pas complétée, il semble que le montant pris en compte au 31 décembre 1971 sera suffisant pour couvrir la perte sur le placement dans Concel.

L'accroissement du bénéfice de la Compagnie durant le premier semestre de 1972 par rapport à la même période de l'année dernière s'explique principalement par la hausse des revenus provenant des ventes. Les ventes nettes du premier semestre de 1972, qui excluent les ventes de la division des papiers mousseline, se sont élevées à \$163.4 millions. Les ventes nettes de la même période de 1971, compte non tenu des ventes de la division des papiers mousseline, se sont élevées à \$146.9 millions. L'accroissement de \$16.5 millions reflète l'augmentation du volume des expéditions de tous les principaux produits ainsi que la hausse des prix de vente du papier-journal, des cartons, des contenants en carton ondule et du bois d'oeuvre. La comparaison des ventes du premier semestre de 1972 avec celles de la même période de l'année dernière est également affectée par les répercussions sur l'année 1971 de la grève de 12 semaines à l'usine de carton-double de New Richmond au Québec.

Au 30 juin 1972, les arriérés au titre des dividendes privilégiés cumulatifs impayés totalisaient \$3.9 millions, représentant cinq dividendes trimestriels de la Compagnie et de Les Papiers Bathurst Limitée.

R. A. IRWIN  
Président du Conseil

W. I. M. TURNER, JR.  
Président et  
chef de la direction

Le 4 août 1972.

AR46

INTERIM  
REPORT

JUNE  
1972



CONSOLIDATED - BATHURST  
LIMITED

LIMITÉE

RAPPORT  
INTERIMAIRES

JUN  
1972



**CONSOLIDATED-BATHURST LIMITED and Subsidiary Companies**

**Statement of Consolidated Earnings - Unaudited**

Six Months Ended June 30	(thousands of dollars) (milliers de dollars) 1972
Net sales (excluding, in 1972, the sales of the tissue division - see Note 1)	\$163,440
Operating income from continuing operations before depreciation and depletion	17,841
Provision for depreciation and depletion	8,228
Interest expense	5,398
Miscellaneous revenue	1,620
Earnings (loss) from continuing operations before taxes on income	5,835
Taxes on income	
Current	1,040
Deferred	1,345
Net earnings (loss) from continuing operations	3,450
Loss from tissue division (see Note 1)	1,130
Net earnings (loss) for six months	\$ 2,320
Earnings (loss) per common share after deducting undeclared dividends on preferred shares:	
- From continuing operations	\$ 0.31
- From tissue division (see Note 1)	(0.19)
- Net	\$ 0.12

Number of common shares outstanding at June 30

**Note 1**  
 In May, 1972, the Company entered into arrangements concerning the sale of its tissue division and the net loss of this division is shown as a separate item. Net sales for the first half of 1972 exclude the sales of the tissue division amounting to \$12.9 million. For the first half of 1971, net sales include \$16.6 million in respect of the tissue division.

**Statement of Source and Application of Funds - Unaudited**

Six Months Ended June 30

**Source of Funds**

	1972
Net earnings (loss) from continuing operations	\$ 3,450
(Loss) from tissue division	(1,130)
Non-cash charges (credits)	8,228
Provision for depreciation and depletion	1,345
Deferred income taxes	404
Reduction in deferred and other charges - net	1,228
Reduction in investments	182
Decrease (increase) in loan to Trustees under Executive Employee Stock Purchase Plan	—
Depreciation included in wood inventories	\$ 13,707

**Application of Funds**

Purchase of property and plant	\$ 3,798
Net reduction in long-term debt	9,518
Investment in the Bulkley Valley Project	—
Charges, affecting working capital, made against provision set up in 1971 for estimated losses and related charges of an extraordinary nature	1,578

Decrease in working capital

**CONSOLIDATED-BATHURST LIMITÉE et ses filiales**

**État du bénéfice consolidé - non vérifié**

Semestre terminé le 30 juin	
Ventes nettes (excluant, en 1972, les ventes de la division des papiers mousselines - voir note 1)	\$ 163,543
Bénéfice provenant des exploitations courantes, avant l'amortissement et l'épuisement	12,936
Provision pour amortissement et épuisement	8,992
Frais d'intérêt	6,459
Revenus divers	727
Bénéfice (perte) provenant des exploitations courantes, avant les impôts sur le revenu	(1,788)
Impôts sur le revenu	
Exigibles	623
Différés	(1,019)
Bénéfice (perte) net(te) provenant des exploitations courantes	(1,392)
Perte de la division des papiers mousseline (voir note 1)	—
Bénéfice (perte) net(te) du semestre	\$ (1,392)
Bénéfice (perte) par action ordinaire après déduction des dividendes non déclarés sur les actions privilégiées provenant:	
- des exploitations courantes	\$ 0.31
- de la division des papiers mousseline (voir note 1)	(0.19)
- montant net	\$ 0.12

Nombre d'actions ordinaires en cours au 30 juin

**Note 1**

En mai 1972, la Compagnie a conclu des ententes concernant la vente de sa division des papiers mousseline, et la perte nette de cette division est présentée séparément. Les ventes nettes du premier semestre de 1972 excluent les ventes de la division des papiers mousseline s'élevant à \$12.9 millions. Les ventes nettes du premier semestre de 1971 incluent \$16.6 millions au titre des ventes de la division des papiers mousseline.

**État de la provenance et de l'utilisation des fonds - non vérifié**

Semestre terminé le 30 juin

**Provenance des fonds**

Bénéfice (perte) net(te) provenant des exploitations courantes	\$ (1,392)
(Perte) de la division des papiers mousseline	—
Imputations (crédits) sans mouvements de fonds	8,992
Provision pour amortissement et épuisement	(1,019)
Impôts sur le revenu différés	633
Réduction des frais différés et débits divers - montant net	—
Réduction des placements	(112)
Diminution (augmentation) du prêt aux fiduciaires en vertu du régime d'achat d'actions pour les cadres	38
Amortissement inclus dans les stocks forestiers	\$ 7,140

**Utilisation des fonds**

Achat d'immobilisations	\$ 5,881
Réduction nette de la dette à long terme	3,568
Placement dans le projet Bulkley Valley	4,755
Charges, affectant le fonds de roulement, imputées contre la provision comptabilisée en 1971 au titre des pertes estimatives et des charges afférentes d'une nature exceptionnelle	1,578

Diminution du fonds de roulement





# CONSOLIDATED - BATHURST LIMITED

## ***Special General Meeting and 40th Annual Meeting of Shareholders***

Montreal, March 24, 1972



**Queen Elizabeth Hotel**

**Montreal, Quebec**

**Friday, March 24, 1972, 10:30 a.m.**



## Summary of Proceedings

The scrutineers reported that 60.1% of the outstanding shares were represented at the meetings.

At the Special General Meeting of Shareholders which preceded the Annual Meeting, By-Law AA of the by-laws of the Company, enacted by the directors February 25, 1972, was confirmed and sanctioned. This new by-law provides for the regulation of the conduct of the affairs of the Company and ensures that the general administrative by-laws of the Company are in conformity with the Canada Corporations Act. All previous by-laws, excepting those confirmed by supplementary letters patent, are superseded by By-Law AA.

At the Annual Meeting, directors elected to serve until the next annual meeting were: The Hon. John B. Aird, Q.C., Edward G. Byrne, Q.C., Paul Desmarais, Edward A. Galvin, G. Arnold Hart, Richard A. Irwin, Herbert H. Lank, A. Searle Leach, Anson C. McKim, Arthur F. Mayne, A. Deane Nesbitt, Lucien G. Rolland, Jean Simard, E. A. Thompson, Peter N. Thomson, William I. M. Turner, Jr.

Touche Ross & Co. were re-appointed auditors for the ensuing year.

The report of the Directors, the financial statements and Auditors' report for 1971 previously mailed in pamphlet form to the shareholders were approved.

W. I. M. Turner, Jr., President of the Company, addressed the meeting. His remarks are on the following pages. After his address the President answered various questions posed by or on behalf of shareholders.

There being no further business the meeting was declared terminated at approximately 11:45 a.m.



**PRESIDENT'S ADDRESS  
TO THE SHAREHOLDERS**



## **Good morning ladies and gentlemen**

May I bid you welcome to the 40th Annual Meeting of Shareholders of the Company. We appreciate your coming and would like also to thank those shareholders who signified their interest in the affairs of the Company by returning their proxies.

The Annual Report for 1971 was mailed to all shareholders on March 9th. You will have noted our return to the use of our own kraft paper for this year's report. The somewhat austere presentation is a 40th anniversary reminder of the way Company reports were presented for many years prior to 1963. It is also, we feel, rather in keeping with the nature of present business conditions. The mirror-image printing on the outside back cover, which some of you have enquired about, is an indication of how glad we are to see 1971 behind us.

It is my purpose this morning to refresh your memory on the highlights of that report and to outline to you the actions your management is taking in response to current developments. I should also like to add some comments on the position of the Company as we approach the end of the first quarter of 1972 and, finally, to respond to any questions or views that you may wish to put before this Meeting.

## **A Very Difficult Year**

In my first address to you a year ago I said "for 1971, we anticipate a very difficult year". In that respect let me assure you, ladies and gentlemen, we have not been disappointed. In



1971 our sales went down \$10.5 million to \$343.4 million and our earnings, before extraordinary charges, were \$443,000 as compared with \$1.6 million the preceding year. After making allowance for preferred share dividends not declared, the loss for the year per common share and before extraordinary charges was 45¢. In 1970, before extraordinary charges, the loss was 26¢ per common share.

The reduction in sales revenue of the Company was due to lower shipments of newsprint, a 12-week strike at the Company's liner-board mill in New Richmond, Quebec, weak pulp markets, and the full year's impact of an unpegged Canadian dollar. The adverse effect on Company earnings of the freeing of the Canadian dollar from its pegged value of 92.5¢ U.S. is worth noting. In 1971 there was an adverse effect on earnings of \$2.8 million net of tax, equivalent to 46¢ per common share. The comparable effect in 1970, during which the dollar floated for seven months of the year, was 24¢ per common share. While it appears that the Canadian exporter will have to accept a Canadian dollar roughly equivalent to that of the U.S. dollar, there is continuing concern on the part of your management over the impact of foreign exchange factors, particularly the effect of possible short term surges in value of the Canadian dollar as against the U.S. dollar.

## 1971 A Continuation of Serious Problems

As indicated to you at our meeting last year, the first quarter of 1971 was a projection of the final quarter of 1970. Indeed, the year



1971 was, for the forest products industry, a continuation of those serious problems which came to a head in 1970: higher costs, over-capacity, and weak markets in all areas complicated by problems of exchange and unsettled general world economic conditions. Particularly disturbing was the unusual overlap, if not coincidence, of recessionary periods in North America and Western Europe. The general improvement in North America forecast for late in the year did indeed begin to materialize as predicted, but it was quickly overshadowed by the impact on world trading patterns of and the uncertainties resulting from the new economic measures of the United States launched by President Nixon in August of last year. In that connection, it would now appear that the American position has shifted from demanding a balance of the trading account with Canada to a balance of the current account. While this approach is, to the Canadian manufacturing exporter, generally more positive, there must be continuing concern that, given the increasing need of the U.S. for raw materials and unprocessed natural resources, the probable squeeze in any current account equation will be in the area of U.S. capital movements and Canadian exports of manufactured goods.

Against such a background of adverse general economic conditions and faced with particular problem areas within the Company, your management has made every effort to take appropriate steps to overcome the adversity in which we find ourselves. The most striking evidence of this approach that you will



have noted is in the extraordinary charges to 1971 earnings of some \$49.9 million. These extraordinary charges are in part the result of a thorough re-examination of all the Company's assets, markets, and profit opportunities that we indicated was underway at our meeting of last year.

### **Bulkley Valley Divestment**

The major part of this year's extraordinary charges relate to the divestment of our investment in Bulkley Valley Forest Industries Limited. You may well recall our earlier pride in this joint venture with Bowaters Canadian Corporation. In the northern interior of British Columbia, the Bulkley Valley project is in the centre of one of the few large remaining undeveloped timber tracts on this continent. It was envisaged as a \$100-million-plus staged sawmill, plywood, pulp and paper complex. Regrettably, like that of so many of its contemporaries, the timing of our Bulkley Valley project has been proven by subsequent events and conditions to have been unfortunate. Production problems of the first phase, a giant sawmill, and the impossibility of proceeding with a more fully integrated project meant that Bulkley Valley Forest Industries would have continued for some time to be a drain on the Company's resources. These circumstances, considered in the general context in which the continuing problems of the last several years have placed us, made it apparent that our Bulkley Valley investment could not be sustained without serious prejudice to those Company operations which are our prime source of earnings and cash flow. Accordingly, an

agreement was made with Northwood Pulp Limited that, effective February 1st, they acquire the Company's interest in Bulkley Valley Forest Industries Limited. As a result, a special charge against 1971 earnings was made to cover write-off the Company's \$18.8 million investment in Bulkley Valley and to cover contingent liabilities over several years up to an aggregate amount estimated at \$10.6 million.

### **Product Rationalization**

Last year, the \$4.1 million loss of Concel was highlighted as a major factor in diminished 1970 earnings. We noted that the senior management of Concel had been changed and strengthened, and that new policies and programs would have the objective of significantly improving Concel's results during 1971. There has been some improvement. Nonetheless we have deemed it prudent to set up a provision in our extraordinary charges against 1971 for this operation. Also included in the global write-off figure are amounts to enable your management to proceed with a program of rationalization of production facilities for certain manufacturing and converting operations during 1972. As we stated last year, such consistent attempts to rationalize production at our mills and plants and concentrate on the more profitable products are essential if the Company is to remain viable in difficult times.

Early in 1970, the manufacture of boxboard was discontinued at the Bathurst mill to reduce operating losses. Following a further announcement in December, the production of sulphite pulp and specialty linerboards were also dis-



continued at Bathurst. Production is presently concentrated on corrugating medium and unbleached kraft pulp. These steps will assist in contributing to a reduction of the serious losses incurred over recent years at Bathurst as a result of weak markets and product obsolescence.

### **Company's Financial Position**

Other actions taken by your management to reduce the adverse effect of 1971 operating results also merit your attention. A concerted effort was made to reduce manufacturing overheads and administrative and selling expenses with the result that these expenses were reduced as compared with the prior year by 11% or approximately \$3.4 million. Capital expenditures were reduced from \$22.5 million in 1970 to \$10.5 million in 1971. Although obviously influenced by a policy of conserving the Company's liquid position, this level of expenditure in 1971 was adequate, in our judgement, to safeguard operating capacity and market position and to keep our production facilities in reasonably good operating condition.

Funds generated during the year of \$24.2 million covered long-term debt repayment of \$10.9 million, capital expenditures of \$10.5 million already referred to, and \$7.5 million of financial support of Bulkley Valley during 1971. The resulting decrease in working capital during '71 of \$5.9 million compares favorably with that of \$22.7 million during 1970. The combined repayments during the year of long-term debt and current bank debt represent an aggregate reduction in the Company's financial

borrowings of \$21.2 million. The magnitude of the reduction in the Company's long-term debt and current bank loans should be emphasized. This reduction assists materially in adding further stability to the Company's financial position.

It is also appropriate to refer to the strong support and constructive assistance of the Company's Canadian bankers, in particular the Bank of Montreal, in arrangements sought by the Company that were made in respect of the conditional pledge of shares of the German subsidiaries to the German banks and of the re-organization of the U.S. banking consortium. Such support contributed a great deal to the satisfactory general arrangements that have been concluded. While details are still to be finalized, it is noteworthy and of particular benefit to the Company that no changes will be made in the present favorable rates, terms and repayment schedules.

### **Laurentide Division Fire**

Last month you may have read press reports on a fire at our Laurentide mill in Grand'Mère, Quebec. This fire which lasted about 20 hours took place on the charging floor of the grinder room that supplies groundwood pulp, the main constituent of newsprint. Some 1000 cunits of wood were burnt or charred and approximately a week's production of newsprint lost. Preliminary estimates place resultant loss and damage at about \$1 million, which is adequately covered by insurance. Prompt and efficient action of local management contributed to early control of the situation. We should pay special tribute to the excellent cooperation



received from the municipal fire departments of Shawinigan, Shawinigan South, Grand'Mère, St. Georges, of the DuPont Company at Shawinigan and of the fire crews of the Company's Laurentide, Belgo and Wayagamack Divisions. The effective partnership of these units prevented a considerable local disaster.

## **Review of Basic Problems**

No one will deny that your Company and this industry in Eastern Canada have serious fundamental problems. Some of these problems are within our control, others are not. I would like to assure you that your management is addressing itself vigorously to the solution of those problems which we can have a direct impact upon. Your Company and this industry are, as well, making strong and continuing representations to those agencies of government whose attitudes, activities and policies have a strong bearing on the potential resolution of problems that are not within our control. We are very concerned, for example, over the differentials in tax rates which apply to us and to our competitors in the United States and other countries. Our industry contributes significantly to Canadian trade surpluses. Consolidated-Bathurst, as an international company trading in some 26 countries, needs not only the support of various levels of government if it is to be fully competitive, but must have the advantages at the highest levels of national policy of an outwardlooking world trade position.

Two fundamental problems of Quebec's forest products industry are the excessive cost of its raw material and product distribution

costs. In terms of raw material there is a differential of about \$10 per cunit between Eastern Canadian and Southern U.S. wood costs. There is some hope that this difference can be reduced via selectively increased mechanization in woods operations combined with reductions or rebates of municipal or provincial taxes. The dramatic increases in product distribution costs are also under continuing study. Since November of 1968, rail rate increases on international shipments of newsprint paper have totalled in the order of 30 to 35%. The Interstate Commerce Commission of the United States has, it would seem, been more receptive to the financial need representations of some carriers since the bankruptcy of the Penn Central Railway. Joint international through rail rates from our Valley Mills to markets in the U.S. were established following 1933-4 decisions of the Interstate Commerce Commission and the Board of Railway Commissioners of Canada. Those rate structures bore a designed relationship to U.S. domestic rates established at the same time. The spread between the two sets of rates, which originally favoured U.S. mills, has by the uniform application of percentage increases, enlarged the disadvantaged position of Canadian mills.

For shareholders who would be interested in detail on the competitive position of the Quebec pulp and paper industry, may I recommend the brief prepared for submission to the Parliamentary Committee on Lands and Forests prepared by the Council of Pulp and Paper Producers of Quebec and presented to Prime Minister Bourassa this January. It is a



fairly complete and comprehensive summary of the problems which companies such as Consolidated-Bathurst face. Any shareholder wishing to have a copy of this brief may fill out an information request form available at the display in the back of the room, and we will be happy to send you a copy.

## **Outlook**

It would be remiss to conclude these remarks without assuring you that in spite of the somewhat bleak short-term picture we have painted, I am fully convinced that there is ample room for confidence in the long-term viability of this Company's operations. In the last two years we (and you, our shareholders,) have taken some rather large doses of strong medicine, but it is my expectation that this time next year we will be able, as a result of that medication, to report that your Company is on the road to recovery.

The present period should be considered as a change of emphasis, one of consolidation and rationalization that will lead to a renewed vigour. Consolidated-Bathurst is a long-established company. In this period of difficulty, we have had a unique opportunity to encourage the qualities which were the early strength of this corporation. We have done and will continue to do, in the interests of shareholders, employees, and communities, those things that must be done to preserve the positive capacities of this organization and to contribute to its long-term growth.

To date in 1972, Company operations are resulting in earnings, which, though relatively

modest, are nevertheless a significant improvement over the same period last year. The results for the first three months of 1971 were a loss of 33¢ per common share - we expect to have, for the first quarter of this year, a break-even or slightly better result. It is also encouraging to note clearly discernible signs of a general economic recovery.

In conclusion, ladies and gentlemen, may I express on your behalf and that of the board of directors our deep appreciation to Mr. William S. Kirkpatrick for his long service on the Board and as a member of the Executive Committee of the Company. Mr. Kirkpatrick retired as of the January 29th meeting of the Board having been a director of the Company since March of 1956. We thank him for his abiding interest in the affairs of the Company and wish him a full measure of enjoyment of his retirement. We welcome as a new director of the Company, since January, Mr. Edward A. Galvin of Calgary. Mr. Galvin is President and Chief Executive Officer of Canadian Industrial Gas & Oil Company Ltd.





continuerons de faire, dans l'intérêt de nos actionnaires, de nos employés et de la communauté, les choses qui doivent l'être afin de conserver les qualités de cette organisation et de contribuer à sa croissance à long terme.

Jusqu'à maintenant en 1972, les opérations de la Compagnie se sont soldées par un bénéfice qui, bien que relativement modeste, constitue néanmoins une amélioration sensible par rapport à la même période l'année dernière. Les trois premiers mois de 1971 s'étaient terminés par une perte de 33 cents par action ordinaire; nous prévoyons pour le premier trimestre de cette année, atteindre le point mort ou obtenir des résultats légèrement meilleurs. Il est également encourageant de discerner clairement les signes d'un relèvement de la situation économique générale.

En conclusion, mesdames et messieurs, permettez-moi d'exprimer en votre nom et au nom du conseil d'administration notre reconnaissance sincère à M. William S. Kirkpatrick pour son long état de service à titre de membre du Conseil et du Comité de direction de la Compagnie. M. Kirkpatrick qui était administrateur de la Compagnie depuis mars 1956 s'est retiré lors de la réunion du Conseil tenue le 29 janvier. Nous le remercions de son intérêt soutenu dans les affaires de la Compagnie et nous lui souhaitons une retraite des plus heureuses. Nous accueillons depuis janvier un nouvel administrateur de la Compagnie, M. Edward A. Galvin de Calgary. M. Galvin est président et chef de la direction de la Canadian Industrial Gas & Oil Company Ltd.



piers du Québec à l'intention de la Commission parlementaire des terres et forêts et qui fut présenté au Premier Ministre Bourassa en janvier dernier. Ce mémoire résume de façon assez complète et compréhensive les problèmes que rencontrent les compagnies comme Consolidated-Bathurst. Tout actionnaire qui désire obtenir un exemplaire de ce mémoire peut remplir une formule de demande qu'il trouvera sur la table à l'arrière de la salle et nous serons heureux de lui en faire parvenir une copie.

## Perspectives

Il serait incorrect de terminer ces commentaires sans vous assurer qu'en dépit de l'image quelque peu triste à court terme que nous avons dessinée devant vous, je suis pleinement convaincu qu'il y a place pour la confiance dans la viabilité à long terme des opérations de la Compagnie. Au cours des deux dernières années nous avons pris (et vous aussi, nos actionnaires) une dose relativement élevée de médicaments puissants, mais je crois que l'année prochaine, au même moment, nous serons en mesure de vous faire part qu'à la suite du traitement, notre Compagnie est en voie de rétablissement.

La période actuelle peut être considérée comme une période de réorientation des objectifs, de consolidation et de rationalisation devant déboucher sur une vigueur renouvelée. Consolidated-Bathurst est une compagnie établie depuis longtemps. Durant cette période de difficultés, nous avons eu une chance unique de stimuler les qualités qui faisaient la force de cette société à ses débuts. Nous avons fait et

ne les matières premières, il y a une différence d'environ \$10 par cunit entre les coûts du bois dans l'Est du Canada et le Sud des États-Unis. Il y a quelque espoir de voir cette différence réduite par la mécanisation sélective accrue des opérations forestières jointe à la réduction ou à l'abaissement des impôts municipaux ou provinciaux. L'augmentation dramatique des coûts de distribution des produits fait également l'objet d'études continues. Depuis novembre 1968, les accroissements des tarifs du transport ferroviaire ont été, pour les expéditions internationales de papier-journal, de l'ordre de 30% à 35%. L'Interstate Commerce Commission des États-Unis est devenue semblable-t-il, plus réceptive aux représentations en vue d'une aide financière à certains transporteurs depuis la faillite de la Penn Central Railway. Les tarifs ferroviaires internationaux conjoints, pour le transport de nos usines de la vallée vers les marchés des États-Unis, ont été établis d'après les décisions de 1933-4 de l'Interstate Commerce Commission et de la Commission canadienne des transports. Ces échelles tarifaires étaient en relation étroite avec les tarifs internes des États-Unis établis au même moment. L'écart entre les deux échelles, qui favorisait initialement les usines des États-Unis, a accentué la situation désavantageuse des usines canadiennes par l'application uniforme d'augmentations en termes de pourcentages.

Aux actionnaires intéressés à obtenir des détails sur la situation concurrentielle de l'industrie de la pâte et du papier du Québec, puis-je recommander la lecture du mémoire préparé par le Conseil des Producteurs de Pâtes et Pa-



des divisions Laurentide, Belgo et Wayagamack de la Compagnie. L'entraide de ces unités a permis d'éviter un sinistre local d'envergure.

### Les difficultés fondamentales

Personne n'osera nier que notre Compagnie et l'industrie de produits forestiers de l'Est du Canada rencontrent des difficultés fondamentales sérieuses. Certaines de ces difficultés relèvent de notre compétence, d'autres non. Je peux vous assurer que la direction s'attache vigoureusement à la solution des problèmes sur lesquels elle peut agir directement. La Compagnie et l'industrie des produits forestiers font continuellement des représentations énergiques auprès des agences gouvernementales dont l'attitude, les activités et les politiques peuvent avoir une influence déterminante sur la solution des problèmes hors de notre compétence. Nous nous préoccupons beaucoup par exemple des différences entre les taux d'imposition qui s'appliquent à nous et à nos concurrents des États-Unis et des autres pays. Notre industrie contribue de façon significative aux surplus commerciaux du Canada. Consolidated-Bathurst étant une société internationale faisant affaires dans quelque 26 pays, a non seulement besoin de l'appui des différents partenaires de gouvernement si elle veut être tout à fait compétitive mais elle doit bénéficier aux plus hauts niveaux des politiques nationales d'une situation commerciale ouverte sur le monde.

Deux problèmes fondamentaux de l'industrie des produits forestiers au Québec sont le coût excessif de ses matières premières et le coût de distribution de ses produits. En ce qui concer-

ferme et l'aide constructive des banquiers canadiens de la Compagnie, et particulièrement la Banque de Montréal, eu égard aux ententes que recherchait la Compagnie en vue du nan-tissement conditionnel des actions des filiales d'Allemagne auprès des banques allemandes et de la réorganisation du consortium bancaire aux États-Unis. Cet appui a grandement facilité la réalisation des ententes générales satisfaisantes qui ont été conclues. Bien qu'il y ait encore des détails à régler, il vaut la peine de mentionner, ce qui est particulièrement avantageux pour la Compagnie, qu'aucun changement ne sera apporté aux taux, conditions et échéances des remboursements déjà établis.

### Un incendie à l'usine Laurentide

Le mois dernier, vous avez certainement lu les communiqués de presse concernant un incendie à notre usine Laurentide, située à Grand'Mère, Québec. Cet incendie fut contrôlé environ 20 heures après ses débuts sur le plancher de chargement de l'atelier de broyage qui fournit la pâte mécanique, principal constituant du papier-journal. Environ 1000 cunts de bois ont été brûlés ou réduits en charbon et la production de papier-journal d'environ une semaine a été perdue. Les estimations préliminaires situent la perte et les dommages à environ \$1 million, montant adéquatement couvert par les assurances. L'action prompte et efficace de la direction locale a permis de contrôler rapidement la situation. Nous devons souligner l'excellente collaboration des services municipaux d'incendie de Shawinigan, Shawinigan-Sud, Grand'Mère, Saint-Georges, de la Société Du Pont à Shawinigan et des pompiers



également votre attention. Un effort concerté a été fait en vue de réduire les frais généraux de fabrication et les frais d'administration et de vente; en conséquence, ces frais ont diminué de 11% par rapport à l'année dernière, soit d'environ \$3.4 millions. Les dépenses en immobilisations sont passées de \$22.5 millions en 1970 à \$10.5 millions en 1971. Bien qu'influencé de toute évidence par une politique de conservation des liquidités de la Compagnie, ce niveau de dépenses en 1971 était adéquat. à notre avis, pour sauvegarder la capacité d'exploitation de la Compagnie et sa situation concurrentielle et pour maintenir nos facilités de production dans un état raisonnablement satisfaisant.

Les entrées de fonds de \$24.2 millions durant l'année ont couvert les remboursements de \$10.9 millions sur la dette à long terme, les dépenses en immobilisations susmentionnées de \$10.5 millions et l'appui financier de \$7.5 millions apporté en 1971 au projet Bulkley Valley. La diminution consécutive du fonds de roulement de \$5.9 millions en 1971 se compare favorablement à celle de \$22.7 millions en 1970. Les remboursements combinés de l'année sur la dette à long terme et sur les emprunts de banque à court terme représentent une diminution globale des emprunts de la Compagnie de \$21.2 millions. L'importance de cette diminution de la dette à long terme et des emprunts de banque à court terme doit être mise en évidence et il est certain qu'elle contribuera sensiblement à la stabilité future de la situation financière de la Compagnie.

Il y a lieu également de mentionner l'appui

forcée et que les nouvelles politiques et les nouveaux programmes auraient pour objet d'améliorer sensiblement les résultats de Concel en 1971. Il y a eu une certaine amélioration. Néanmoins, nous avons jugé qu'il serait prudent d'établir une provision au titre des impuations exceptionnelles de 1971 en regard de cette opération. Le montant global des radiations prévoit également une provision permettant à la direction de mettre sur pied en 1972 un programme de rationalisation des facilités de production en regard de certaines opérations de fabrication et de transformation. Comme nous l'indiquons l'année dernière, de tels efforts constants de rationalisation de la production à nos moulins et usines et de concentration sur les produits les plus rentables, sont essentiels si la Compagnie veut demeurer viable dans les moments difficiles.

Au début de 1970, la fabrication du carton à boîtes avait été discontinuée à l'usine de Bathurst afin de réduire les pertes d'exploitation. À la suite d'une nouvelle déclaration en décembre, la production de la pâte sulfite et des cartons-doublures spécialisées fut également discontinuée à Bathurst. La production se concentre présentement sur le carton ondulé et la pâte kraft non blanchie. Ces mesures contribueront à la réduction des pertes importantes subies au cours des dernières années à Bathurst en raison de la faiblesse des marchés et de la désuétude des produits.

## Situation financière de la Compagnie

D'autres mesures prises par la direction en vue de réduire les conséquences défavorables des résultats d'exploitation de 1971 méritent



la pâte et du papier. Malheureusement, comme tant d'autres de ses contemporains, le projet Bulkley Valley a vu le jour à un moment que les événements ultérieurs ont prouvé être inopportun. Les problèmes de production de la phase initiale, une scierie géante, et l'insaisissabilité d'atteindre à un projet plus totalement intégré ont fait en sorte que Bulkley Valley Forest Industries allait continuer pour quelques temps encore à drainer les ressources de la Compagnie. Ces circonstances, étudiées à la lumière de la situation générale dans laquelle nous avions placés, laissaient voir que nous ne pouvions pas conserver notre placement dans Bulkley Valley sans causer un préjudice sérieux aux opérations de la Compagnie qui constituent notre source première de revenus et de fonds. En conséquence, nous avons conclu, avec Northwood Pulp Limited, une entente pour la vente, à compter du 1er février, des intérêts de la Compagnie dans Bulkley Valley Forest Industries Limited. Une charge spéciale fut alors imputée au bénéfice de 1971 afin de radier des comptes le placement de \$18.8 millions de la Compagnie dans Bulkley Valley et de comptabiliser le passif éventuel qui pourrait survenir sur plusieurs années jusqu'à concurrence d'un montant global estimatif de \$10.6 millions.

### Rationalisation des facilités de production

L'année dernière, la perte de Concel de \$4.1 millions fut mise en évidence comme un élément important de la diminution des bénéfices de 1970. Nous indiquions alors que la haute direction de Concel avait été changée et ren-

si, compte tenu des besoins croissants des États-Unis, en matières premières et en ressources naturelles à l'état primaire, la zone de resserrement probable dans la zone des mouvements de capitaux des États-Unis et des exportations canadiennes de produits manufacturés.

Face à de telles difficultés économiques générales et aux problèmes particuliers de la Compagnie, la direction a fait tout en son possible pour prendre les mesures appropriées visant à surmonter le climat d'adversité dans lequel nous baignons. La preuve la plus évidente de cet effort que vous aurez remarquée est l'imputation exceptionnelle de \$49.9 millions au bénéfice de 1971. Cette imputation résulte en partie d'un nouvel examen poussé des éléments d'actif de la Compagnie, de ses marchés et de ses possibilités de profits, examen que nous avons indiqué être en cours lors de notre assemblée l'année dernière.

### Abandon de Bulkley Valley

Les imputations exceptionnelles au bénéfice de cette année se rattachent principalement à l'abandon de notre placement dans Bulkley Valley Forest Industries Limited. Vous vous souviendrez de notre confiance initiale à l'endroit de cette société en participation avec Bowaters Canadian Corporation. Situé dans le centre-nord de la Colombie-Britannique, le projet Bulkley Valley est au coeur d'une des quelques étendues forestières importantes qui demeurent encore inexploitées sur le continent. On croyait en faire un complexe de plus de \$100 millions comprenant des scieries bâties en étages pour la production du contre-plaqué, de



nadien doit accepter un dollar du Canada à peu près équivalent au dollar des États-Unis, notre direction continue de se préoccuper de l'incidence des facteurs de change étranger et particulièrement des hausses subites possibles de la valeur du dollar du Canada en regard du dollar des États-Unis.

## 1971 - Les problèmes persistent

Comme nous vous l'indiquions lors de notre assemblée l'année dernière, le premier trimestre de 1971 s'inscrivait dans le sens du dernier trimestre de 1970. En fait, l'année 1971, dans l'industrie des produits forestiers, a vu se continuer les problèmes sérieux qui étaient apparus en 1970: coûts plus élevés, capacité de production excédentaire et faiblesse des marchés dans tous les secteurs, aggravés par les problèmes de change et la situation économique instable à l'échelle mondiale. Un facteur particulière-ment perturbateur a été le chevauchement inutile, sinon accidentel, des périodes de récession en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest. L'amélioration générale dans l'Amérique du Nord prévue pour la fin de l'année a effectivement commencé à se concrétiser, mais elle fut rapidement rejetée dans l'ombre par l'incertitude et les conséquences sur le commerce mondial des nouvelles mesures économiques annoncées aux États-Unis par le président Nixon en août de l'année dernière. À cet égard, il semble maintenant que le gouvernement américain demandera plutôt un équilibre de son compte courant avec le Canada qu'un équilibre du compte commercial. Bien que généralement plus favorable au manufacturier canadien exportateur, on peut continuer de se demander

## Une année très difficile

Dans ma première allocution l'année dernière, je vous disais: "Notre budget pour 1971 prévoit une année très difficile." Laissez-moi vous assurer, mesdames et messieurs, que nous n'avons pas été déçus à cet égard. En 1971, nos ventes ont régressé de \$10.5 millions pour atteindre \$343.4 millions et notre bénéfice, avant déduction des imputations exceptionnelles, a été de \$443,000 comparativement à \$1.6 million l'année précédente. Compte tenu de la provision pour les dividendes non déclarés sur les actions privilégiées, la perte de l'exercice avant les imputations exceptionnelles a été de 45 cents par action ordinaire. En 1970, la perte avait été de 26 cents par action ordinaire, également avant déduction des imputations exceptionnelles.

La diminution des revenus provenant des ventes de la Compagnie s'explique par le volume inférieur des expéditions de papier-journal, la grève de douze semaines à l'usine de carton-doublure de New Richmond au Québec, la faiblesse des marchés de la pâte et l'incidence, sur une année entière, de la liberté de fluctuation accordée au dollar du Canada. Les répercussions défavorables sur le bénéfice de la Compagnie de cette liberté de fluctuation du dollar du Canada qui se négociait initialement à 92.5 cents F.-U., méritent d'être signalées. Elles se sont chiffrées en 1971 à \$2.8 millions de réduction faite des impôts, soit 46 cents par action ordinaire. Elles s'établissaient à 24 cents par action ordinaire en 1970 alors que le dollar avait été laissé libre de fluctuer durant sept mois. Bien qu'il semble que l'exportateur ca-



Bonjour mesdames et messieurs,

Permettez-moi de vous souhaiter la bienvenue à la 40e assemblée annuelle des actionnaires de la Compagnie. Il nous fait grand plaisir de vous accueillir et nous tenons à remercier les actionnaires qui ont manifesté leur intérêt dans la Compagnie en nous retournant leurs procurations.

Nous avons fait parvenir le Rapport annuel 1971 à tous les actionnaires le 9 mars. Vous aurez certainement remarqué que nous sommes retournés cette année à l'utilisation de notre propre papier kraft pour notre rapport. La présentation quelque peu austère rappelle à notre mémoire, dans le cadre du 40e anniversaire, les rapports que la Compagnie soumettait à ses actionnaires au cours des années antérieures à 1963. Cette pratique s'inscrit également d'avantage, croyons-nous, dans le sens de la situation actuelle des affaires. L'image réfléchie par miroir sur la dernière page-couverture, qui a suscité un certain nombre de questions de votre part, est une indication de notre joie de voir 1971 s'effacer derrière nous.

Je désire vous rappeler ce matin les points saillants de ce rapport et vous exposer les mesures que la direction prend actuellement à la lumière des récents développements. J'ajouterai quelques commentaires sur la situation de la Compagnie à l'approche de la fin du premier trimestre de 1972 et, finalement, je serai heureux de répondre à toutes les questions ou opinions que vous aimeriez formuler à cette assemblée.

**ALLOCATION DU PRÉSIDENT  
ADRESSÉE AUX ACTIONNAIRES**



AR46

Montréal, le 24 mars 1972

**Assemblée Générale  
Extraordinaire et  
40e Assemblée  
Annuelle des Actionnaires**

**CONSOLIDATED - BATHURST  
LIMITÉE**

